



MEMORIA ANUAL 2011

MEMORIA ANUAL 2011	1
DIRECTORIO Y ADMINISTRACION	4
CARTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS	5
INFORMACION HISTORICA Y ANTECEDENTES GENERALES	7
PROPIEDAD Y REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO	9
POLITICA DE REPARTO DE DIVIDENDOS Y	
TRANSACCIONES DE ACCIONES	11
INFORMACION COMERCIAL	12
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	13
FACTORES DE RIESGO	14
PROPIEDADES E INSTALACIONES	17
ESTADOS FINANCIEROS DE NIBSA S.A. Y FILIAL	19
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO	20
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO	22
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO	24
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO	26
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO	27
ANALISIS RAZONADO A LOS	
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO	63
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO	69
ESTADOS FINANCIEROS DE NIBSA S.A. MATRIZ	71
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	72
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	74
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	76
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	78
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	79
ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS	115
ESTADOS FINANCIEROS DE SERVICIOS Y	
REPRESENTACIONES NIBSA LTDA. Y FILIAL	121
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO	122
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO	124
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO	126
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO	127
SUSCRIPCION DE LA MEMORIA	128

DIRECTORIO:

Presidente
RAFAEL CONCHA UNDURRAGA
5.472.262-1
Ingeniero Comercial

Directores

FERNANDO AGÜERO GARCES
4.102.262-K
Ingeniero Civil

SERGIO DE LA CUADRA FABRES
4.102.613-8
Ingeniero Comercial

CARLOS CARTONI ZALAUQUET
5.099.406-6
Ingeniero Comercial

JOSE LUIS CORREA ARDIZZONI
8.731.578-9
Agricultor

VICTOR MANUEL JARPA RIVEROS
5.711.480-0
Constructor Civil

RAFAEL VIELVA FERNANDEZ
7.479.187-5
Ingeniero Civil

ADMINISTRACION:

GERARDO ZEGERS DE LANDA
5.193.251-K
Ingeniero Comercial
Gerente General

RODRIGO VILLAVICENCIO ROJAS
8.656.380-0
Ingeniero Civil Industrial
Gerente Administración y Finanzas

FRANCISCO OLIVARES PINTO
5.426.434-8
Ingeniero Civil Mención Mecánica
Gerente de Operaciones

CRISTIAN ESPINOSA CONCHA
10.045.940-K
Ingeniero Civil Industrial Mecánico
Gerente Comercial

ELIANA VILLALON FLORES
7.897.451-6
Contador Auditor
Contador General

Santiago, Abril de 2012

Señores Accionistas:

Me es grato hacer entrega a Ustedes de la Memoria, Balance y Estados Financieros de la Empresa Nibsa S.A. correspondiente al ejercicio 2011. Esta incluye un breve resumen de su gestión financiera, comercial y de operaciones.

El resultado alcanzado el 2011 se explica principalmente por el mejor resultado operacional donde las ventas crecen un 15,7% y las utilidades un 58,1%.

Este es el tercer año consecutivo con resultados positivos después de varios años negativos, en donde los indicadores financieros hablan por sí solos.

Los logros alcanzados es fruto de nuestro esfuerzo productivo y de la alianza que ha logrado Nibsa con proveedores internacionales de productos, partes y piezas y joint ventures de gran prestigio con empresas con las cuales compartimos la misma Filosofía que nos han permitido estar 68 años en el Mercado.

Lo anterior es parte de una cultura muy arraigada en todo nuestro personal, que busca permanentemente hacer las cosas bien y no renunciar al concepto de vender productos de calidad a un precio justo. El mercado reconoce y valora la seriedad y compromiso de Nibsa por ceñirse estrictamente al cumplimiento de las Normas Chilenas e Internacionales de calidad, tanto en los productos que fabricamos como aquellos productos adquiridos con los que complementamos nuestra producción. Esta cultura de su personal y ejecutivos constituyen un factor diferenciador de garantía de calidad, servicio y respaldo de todos nuestros productos siempre con el objetivo de satisfacer a nuestros clientes.

En los últimos años hemos buscado y agregado nuevas áreas de negocios que nos permitan entregar una amplia variedad de soluciones a nuestros clientes. Nuestro compromiso es continuar en esta línea ampliando nuestra base de proveedores externos y consolidando los existentes buscando el mejoramiento continuo.

Desde fines del año 2010 y durante todo el año 2011 e inclusive en lo observado en el primer trimestre del presente año, la actividad de la construcción está mostrando un sólido crecimiento, que esperamos se mantenga y se traduzca en un año 2012 de crecimiento para la Empresa.

Ninguno de los logros de nuestra Empresa podría haber sido realidad sin el

esfuerzo y dedicación de todos quienes laboran en ella. Agradezco a cada uno por su capacidad de respuesta a los desafíos y que, como siempre, nos ha permitido superar los difíciles momentos que vivimos en el pasado y demostrar al mercado nuestro compromiso permanente con los clientes y con el país.

Hacemos así realidad nuestra promesa de que la marca NIBSA represente para el mercado "Calidad y Respaldo".

Atentamente,

*Rafael Concha Undurraga
Presidente*

NIBSA S.A. es una sociedad anónima abierta, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 625 con fecha 27 de Julio de 1997 e inscrita en la Bolsa Electrónica de Comercio, encontrándose sujeta a la fiscalización de esa Superintendencia. Tiene su domicilio legal en calle Juan Griego 4429, comuna San Joaquín, Santiago.

La sociedad fue constituida por escritura pública otorgada con fecha 29 de Diciembre de 1966, en la Notaría de Santiago de don Luis Azócar A. Un extracto de la escritura de constitución fue inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fs. 1181 N° 504 del año 1967, publicándose en el Diario Oficial de fecha 18 Febrero de 1967.

La sociedad nació a la vida jurídica, como consecuencia de la decisión de Fundación y Elaboración de Metales S.A. (S.G.M.), presente en el mercado desde 1945, de asociarse con NIBCO Inc. (North Indiana Brass C.O.) de EE.UU. una empresa de reconocido prestigio internacional que aportó una avanzada tecnología, adoptando desde ese momento el nombre de Industrias NIBCO S.G.M. Sudamericana Ltda., siendo su nombre de fantasía NIBSA Ltda.

En 1971 es intervenida por el Estado, siendo posteriormente licitada por parte de los antiguos propietarios chilenos (1975).

Según escritura pública otorgada con fecha 1 de Junio de 1983, en la Notaría de Santiago de don Fernando Escobar V., cuyo extracto fue inscrito a fs. 8697 N° 5102, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1983 y publicado en el Diario Oficial, de fecha 11 de Junio de 1983, la sociedad se transforma en Sociedad Anónima, situación que mantiene hasta la fecha.

El logo actual de NIBSA es un buen símbolo de la integración de las Empresas fundadoras: el rombo azul corresponde a la antigua empresa nacional y el óvalo blanco es característico de NIBCO Inc.

RUT	83.017.600-4
Dirección	Juan Griego N° 4429 San Joaquín - Santiago
Teléfono	(56 2) 489 8000
Fax	(56 2) 489 8001
Casilla	182 Correo 13
Página web	www.nibsa.com

PERSONAL (Consolidado): (al 31 de diciembre de 2011)	Producción	167 personas
	Administración	26 personas
	Ventas	39 personas
	Total	232 personas

PERSONAL (Matriz): (al 31 de diciembre de 2011)	Producción	165 personas
	Administración	24 personas
	Ventas	14 personas
	Total	203 personas

AUDITORES:	Moore Stephens Auditores Consultores
COMPAÑÍA ASEGURADORA:	MAPFRE Compañía de Seguros Generales Chile S.A. Bienes asegurados: Edificios, Máquinas, Equipos e Instalaciones, Existencias, Contenido de Oficina, Salón de Ventas. Riesgos Cubiertos: Todo Riesgo con adicional de terrorismo.
BANCOS CON QUE OPERA:	Banco BCI Banco BCI – USA (US\$) Banco Bice Banco BBVA Banco Corpbanca Banco de Chile Banco Internacional Banco Santander Chile Banco Santander – Chile (US\$)

MAYORES ACCIONISTAS		ACCIONES	%
Inversiones García Ortiz Ltda.		413.262	44,44
Inversiones Y Rentas Géminis S.A.		134.885	14,50
Vicsa S.A.		117.363	12,62
Inversiones Nueva Esperanza Ltda.		81.547	8,77
Chiletech S.A. AFI para Chiletech Fondo de Inversión		65.896	7,09
Zegers Y Compañía S.A., Consultores Asociados		54.132	5,82
Inversiones Camino La Villa Ltda.		52.382	5,63
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa		3.000	0,32
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa		2.579	0,28
Inversiones Cerro Colorado Ltda.		1.812	0,19
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.		1.164	0,13
IM Trust S.A. Corredores de Bolsa		647	0,07
Santander S.A. Corredores de Bolsa		410	0,04
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.		298	0,03
Fernando Moreno Villar		284	0,03
Asesorías e Inversiones Manquehue S.A.		196	0,02
María Trinidad García Ortiz,		131	0,01
Lionel García Ortiz		12	0,00
Total	: 18 accionistas	930.000	100,00

Las sociedades Inversiones García Ortiz Ltda, Inversiones Camino La Villa junto con Trinidad García Ortiz y Lionel García Ortiz presentan relación entre sí, controlando en su conjunto el 50,08% del capital de Nibsa S.A.

Las personas naturales que conforman las sociedades controladoras son las siguientes:

RUT	Nombre	Inversiones García Ortiz Ltda.		Inversiones Camino La Villa Ltda.	
		Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
5.627.779-K	García Ortiz, Silvia	11,1%			
5.613.871-4	García Ortiz, Iván	11,1%			
6.809.814-9	García Ortiz, Cecilia	11,1%		20,0%	16,4%
6.375.009-3	García Ortiz, Marcela	11,1%			
6.639.208-2	García Ortiz, María Soledad	11,1%			
6.639.204-K	García Ortiz, María Pilar	11,1%			
8.190.127-9	García Ortiz, Lionel	11,1%			
8.190.059-0	García Ortiz, Carolina	11,1%			
9.785.951-5	García Ortiz, María Trinidad	11,1%			
5.472.262-1	Concha Undurraga, Rafael			20,0%	16,4%
14.485.658-9	Concha García, María del Pilar				5,5%
13.550.106-9	Concha García, Rafael				5,5%
15.381.072-9	Concha García, María de los Ángeles				5,5%
15.960.872-7	Concha García, Josefina				5,5%
17.701.459-1	Concha García, Juan Pablo				5,5%
TOTAL		100,0%	0,0%	40,0%	60,0%

Las remuneraciones pagadas a los directores, por concepto de dietas, durante el año 2011 y 2010, son las siguientes:

Director	2011	2010
	M\$	M\$
Fernando Agüero Garcés	2.520	2.441
Carlos Alberto Cartoni Zalaquett	2.520	2.441
Rafael Concha Undurraga	2.520	2.441
Juan Luis Correa Ardizzoni	2.520	2.441
Sergio De La Cuadra Fabres	2.520	2.441
Victor Manuel Jarpa Riveros	2.520	2.441
Rafael Vielva Fernández	2.520	2.441
	17.640	17.087

Los directores no presentan remuneraciones por otros conceptos.

No existen gastos en asesoría del directorio.

No existen gastos asociados a comité de directores o sus asesores.

Las remuneraciones pagadas a Gerentes y Ejecutivos principales durante el año 2011 y 2010 ascienden a M\$ 334.366 y M\$ 251.411, respectivamente.

La política de dividendos de la sociedad es repartir al menos el 30% de las utilidades liquidas del ejercicio, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta de Accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas.

Respecto a transacciones de acciones, obligadas a informar, de acuerdo a lo establecido por la norma de carácter general N° 30, sección II, letra C2, número 12, durante el ejercicio 2011 se han realizado los siguientes traspasos de acciones.

TIPO DE PERSONA	RUT	NOMBRE	RELACION	FECHA DE TRANSACCION	N° ACCIONES	PRECIO UNITARIO [\$]	MONTO TRANSACCION [\$]	TRANSACCION EFECTUADA EN BOLSA	OBSERVACIONES
Persona Natural	5.193.251-K	Zegers De Landa, Gerardo Del Sagrado Corazón	Gerente general	27-04-2011	21.740	4.900	106.526.000	No	La sociedad compradora de los valores que se informan, Zegers y Cia. S.A. Consultores Asociados, pertenece a don Gerardo Zegers De Landa en un 55%

ESTADISTICA TRIMESTRAL BURSATIL

AÑO	TRIMESTRE	ESTADÍSTICA TRIMESTRAL BURSÁTIL	
		N° Acciones Transadas	Monto total Transado [\$] Precio Promedio [\$]
2009	I Trimestre	N° Acciones Transadas	Monto total Transado [\$] Precio Promedio [\$]
	II Trimestre	N° Acciones Transadas	Monto total Transado [\$] Precio Promedio [\$]
	III Trimestre	N° Acciones Transadas	Monto total Transado [\$] Precio Promedio [\$]
	IV Trimestre	N° Acciones Transadas	Monto total Transado [\$] Precio Promedio [\$]
2010	I Trimestre	N° Acciones Transadas	Monto total Transado [\$] Precio Promedio [\$]
	II Trimestre	N° Acciones Transadas	Monto total Transado [\$] Precio Promedio [\$]
	III Trimestre	N° Acciones Transadas	Monto total Transado [\$] Precio Promedio [\$]
	IV Trimestre	N° Acciones Transadas	Monto total Transado [\$] Precio Promedio [\$]
2011	I Trimestre	N° Acciones Transadas	Monto total Transado [\$] Precio Promedio [\$]
	II Trimestre	N° Acciones Transadas	Monto total Transado [\$] Precio Promedio [\$]
	III Trimestre	N° Acciones Transadas	Monto total Transado [\$] Precio Promedio [\$]
	IV Trimestre	N° Acciones Transadas	Monto total Transado [\$] Precio Promedio [\$]

La Sociedad no posee canales de ventas propios, utilizando para ello Distribuidores, Mayoristas, Sanitarias y Ferreterías. Dentro de los principales se puede mencionar a Sodimac, Easy, Construmart, Chilemat y Aguas Andinas. Entre estos clientes y Directores, Accionistas, Gerentes y Ejecutivos Principales de la Sociedad no existe ninguna relación de parentesco y/o propiedad.

La principal materia prima utilizada por la Sociedad corresponde a chatarras de bronce y/o latón, las cuales son adquiridas a diversos proveedores, ente los más importantes se puede mencionar a Metales Alcones, Frank Muller, Jorge Rodríguez, Aguas Andinas, Rodrigo Devia. Entre estos proveedores y Directores, Accionistas, Gerentes y Ejecutivos Principales de la Sociedad no existe ninguna relación de parentesco y/o propiedad.

No existen contratos con clientes ni proveedores, salvo aquellos firmados con las tiendas de Retail que le permiten la utilización de dichos canales de distribución.

La sociedad tiene debidamente registradas sus marcas, siendo la más importante la marca NIBSA y las derivadas de está.

No existente patentes.

Con 60 años de experiencia en el rubro Metalmecánico NIBSA S.A. ha logrado consolidarse en el mercado nacional y desarrollar potenciales mercados externos, entregando un producto que compite con la más alta calidad y tecnología en los mercados internacionales.

Dentro del negocio Metalmecánico NIBSA S.A. ha dirigido sus esfuerzos a la producción de las siguientes líneas de productos:

- **CONEXIONES** : Los accesorios de unión para cañerías de cobre, comúnmente llamados conexiones (fittings), son fabricados por NIBSA S.A., cumpliendo con los más altos estándares de normas nacionales (Nch 396) e internacionales (ANSI B 16,15, ANSI B 16, 18, ANSI B, 16,26, DIN 28, 56). Las conexiones para unir las cañerías de cobre, son de tipos permanentes y desmontables. Con ambos sistemas se obtienen uniones rápidas, seguras y estancas.
- **LLAVES** : Las llaves corrientes o válvulas para redes de baja presión de NIBSA fueron diseñadas para dar un servicio con máxima eficiencia, al menor costo inicial y con la menor mantención posible.

Existe una semejanza morfológica entre la línea de válvulas industriales y la de llaves corrientes, siendo las partes principales, pero de inferior dimensión en esta última. La diferencia se debe a la presión de trabajo para la cual fueron diseñadas, la que en llaves no supera las 125 libras por pulgada cuadrada (125 psi).

- **VÁLVULAS** : Las válvulas industriales NIBSA, fueron diseñadas para redes de alta presión (150-400 psi.). Las válvulas se agrupan según su uso y presión de trabajo en cuatro tipos: Válvula de Compuerta, Válvula de Bola, Válvulas de Globo, Válvulas de Retención.

Todas las Válvulas NIBSA, cumplen las normas fijadas por el Instituto Nacional de Normalización (I.N.N.), afiliado a la International Organization for Standardization (I.S.O.), por lo que también cumplen especificaciones usadas internacionalmente.

- **GRIFERÍA** : La Grifería NIBSA se agrupa en doce extensas líneas, fabricadas con un diseño, componentes y valor de acuerdo a los diferentes segmentos de mercado.

En el curso normal de sus actividades la Sociedad está expuesta a riesgos procedentes de los instrumentos financieros y en su gestión. Estos riesgos que pueden afectar el valor de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito.

Riesgo de Mercado

Los factores de riesgo propios de la actividad corresponden al riesgo de volatilidad de la tasa de interés, tipo de cambio y al valor de las materias primas.

La Administración de la Sociedad busca controlar el riesgo de tasa de interés mediante una estructura equilibrada entre las obligaciones de corto largo plazo, de modo de reducir las fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual tiene estructurados sus pasivos bancarios en el largo plazo, de modo tal de tener una tasa que atenúe las volatilidades puntuales que pueden presentar las tasas de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad mantiene el 64% y 63% respectivamente, de su deuda bancaria pactada en el largo plazo.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo de tasa de interés se observa lo siguiente:

Pasivos Financieros a Tasa Flotante	31/12/2011	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 50 bps	Disminución de 50 bps
Impacto en Resultado (M\$)	(9.064)	9.064

En relación con el riesgo cambiario, la Sociedad aminora estos impactos, debido a un equilibrio entre activos y pasivos en moneda extranjera. Sin embargo en los últimos doce meses, las importaciones superan en un 75% a las exportaciones.

En ambos casos la Administración de la Sociedad evalúa permanentemente la posibilidad de tomar seguro de tasas y cambios para atenuar financieramente los efectos.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo cambiario se observa lo siguiente:

Variación Dólar Americano	31/12/2011	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 5%	Disminución de 5%
Impacto en Resultado (M\$)	26.277	(26.277)

Respecto al riesgo que presentan las materias primas, las cuales corresponden a chatarras de bronce y cobre, éstas se encuentran sujetas a la fluctuación que presenta el precio del cobre en el mercado mundial. La Sociedad determina los precios de los productos tomando en consideración estas fluctuaciones, no siendo posible, en ciertas ocasiones, traspasar en forma inmediata la totalidad de estas fluctuaciones de los costos de las materias primas a los clientes.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo que presentan las materias primas se observa lo siguiente, en el supuesto que no se traspase a precios las fluctuaciones de los costos de las materias primas:

	31/12/2011	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 10% LME Cobre	Disminución de 10% LME Cobre
Impacto en Resultado (M\$)	(215.568)	215.574

Riesgo de Liquidez

La exposición al riesgo de liquidez corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento y que está representada en las cuentas de acreedores y otras cuentas por pagar. Este riesgo podría surgir a partir de la incapacidad de responder a requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones tanto en condiciones normales como excepcionales.

La Administración en su gestión de liquidez privilegia el oportuno y puntual pago de sus obligaciones tanto en el sistema financiero como con sus proveedores. Para minimizar este tipo de riesgo se monitorea constantemente las proyecciones de caja de corto y largo plazo, gestionando los excedentes de liquidez y previniendo insuficiencias de caja con anticipación.

Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, la Sociedad Matriz y Filial, presentan índices de liquidez que muestran que pueden cumplir con normalidad a todas las obligaciones corrientes que se mantienen.

Riesgo de Crédito

La exposición al riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales de pago y se origina principalmente de los deudores comerciales.

La exposición de la Sociedad se ve afectada por las capacidades financieras individuales de cada cliente, siendo ésta acotada por la solvencia de sus principales clientes, de los cuales se dispone información financiera en el mercado, y por un monitoreo constante que permite detectar dificultades financieras en el total de la cartera de clientes.

La Administración está evaluando periódicamente si existe evidencia de deterioro de las deudas comerciales. El deterioro es analizado para cada cliente en particular.

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son madurez de la cartera, señales concretas del mercado, y hechos concretos de deterioro (default).

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra el deterioro constituido. La Sociedad sólo utiliza el método del deterioro y no el del castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes, la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de lo vencido y por vencer.

La Sociedad no tiene garantías u otras mejoras crediticias que aminoren el riesgo de crédito existente.

NIBSA S.A. posee una planta industrial en Santiago, ubicada en Juan Griego N° 4429, comuna de San Joaquín y un Salón de Ventas en Vicuña Mackenna N° 1449, comuna de Santiago.

En la Planta Industrial se encuentran tanto el área administrativa, comercial como el proceso productivo de NIBSA S.A.

El área comercial mantiene en la planta una sala de ventas y bodega de despacho, orientadas a los grandes clientes, que junto al Salón de Ventas que se ocupa de la venta directa a los consumidores finales buscan satisfacer las distintas necesidades de nuestros clientes.

En relación al proceso productivo, éste comprende el proceso de fundición de metales, mecanizado de piezas, tratamiento superficial y armado de productos.

Dentro de la Planta se encuentran cuatro áreas destinadas a la fundición de metales:

- Recuperación de metales : En esta área mediante tres hornos de inducción eléctrica, la chatarra es fundida, homogeneizada y estandarizada de acuerdo a las normas nacionales e internacionales existentes. Para esto cuenta con un moderno analizador de metales que permite la certificación de la aleación.
- Fundición I : Este proceso, corresponde a una fundición de arena en verde, con el apoyo de una moderna batería de 3 hornos de inducción con sistema Doble Push-Out.
- Fundición II : Esta fundición está compuesta por dos modernos sistemas automáticos de fusión e inyección de latón, de baja presión, en coquillas.
- Fundición III : La operación de esta fundición se realiza de dos formas, ambas completamente automáticas, en uno de los casos con un sistema de producción de arena en verde, en línea y fabricación continua de moldes, coordinado con el vaciado de metal; en el otro, con un sistema de colada continua de barras de bronce.

El Mecanizado de piezas es realizado principalmente con máquinas automáticas de alta productividad, capaces de ejecutar más de un proceso mecánico en forma simultánea.

Tanto los procesos de tratamiento superficial como los armados son principalmente manuales, pero se han incorporado máquinas automáticas para el armado de llaves y embolsado de productos de acuerdo a las distintas necesidades del mercado.

Además, debemos mencionar que todos los productos se encuentran sometidos a exigentes normas de calidad, lo que ha motivado un notable mejoramiento en equipos de calibración y control para el departamento de calidad.

Es importante destacar la constante inversión que realiza NIBSA con el fin de reducir los niveles de emisión, incorporando modernos sistemas en todos los procesos que permiten cumplir con las normas dispuestas por la autoridad y decir con orgullo que la empresa está comprometida con el mejoramiento del medio

ambiente.

**ESTADOS FINANCIEROS
DE NIBSA S.A. Y FILIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

Activos	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.626.999	1.968.186
Otros Activos No Financieros, Corriente	12.665	24.263
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.820.029	1.573.790
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9.585	54.504
Inventarios	4.381.301	4.953.310
Activos por impuestos corrientes	207.720	66.247
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	9.058.299	8.640.300
Activos corrientes totales	9.058.299	8.640.300
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	13.688	16.773
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	253.003	243.248
Propiedades, Planta y Equipo	6.301.423	6.902.248
Propiedad de inversión	138.365	138.364
Activos por impuestos diferidos	87.706	161.898
Total de activos no corrientes	6.794.185	7.462.939
Total de activos	15.852.484	16.103.239

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	696.166	1.023.000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	627.078	584.019
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	166.261	166.261
Otras provisiones a corto plazo	184.554	175.583
Pasivos por Impuestos corrientes	97.586	70.515
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	419.104	433.880
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.190.749	2.453.258
Pasivos corrientes totales	2.190.749	2.453.258
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	1.255.629	1.744.587
Pasivos no corrientes	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	745.347	771.616
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	727.950	731.498
Total de pasivos no corrientes	2.728.926	3.247.701
Total pasivos	4.919.675	5.700.959
Patrimonio		
Capital emitido	9.992.049	12.410.338
Ganancias (pérdidas) acumuladas	940.264	(2.008.595)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	10.932.313	10.401.743
Participaciones no controladoras	496	537
Patrimonio total	10.932.809	10.402.280
Total de patrimonio y pasivos	15.852.484	16.103.239

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	2011	2010	IV Trim. 2011	IV Trim. 2010
Estado de Resultados	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	10.097.552	7.764.359	2.832.240	2.216.767
Costo de ventas	(6.909.574)	(6.020.572)	(1.917.691)	(1.604.992)
Ganancia bruta	3.187.978	2.743.787	914.549	611.775
Otros ingresos, por función	33.353	41.297	9.565	8.736
Costos de distribución	(836.071)	(747.551)	(185.987)	(210.354)
Gasto de administración	(1.183.275)	(1.159.144)	(345.551)	(301.555)
Otras ganancias (pérdidas)	10	(1.821)	-	(1.821)
Ingresos financieros	42.266	21.257	1.168	11.119
Costos financieros	(125.693)	(108.066)	(36.908)	(32.997)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	21.347	12.190	18.364	14.592
Diferencias de cambio	7.243	2.305	(11.838)	(2.390)
Resultado por unidades de reajuste	(35.514)	(56.363)	(8.092)	(9.093)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.111.644	747.891	355.270	88.012
Gasto por impuestos a las ganancias	(186.505)	(162.679)	(33.701)	(41.026)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	925.139	585.212	321.569	46.986
Ganancia (pérdida)	925.139	585.212	321.569	46.986
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	585.180	585.277	321.517	46.877
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(41)	(65)	52	109
Ganancia (pérdida)	925.139	585.212	321.569	46.986
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	994,82	629,33	345,72	50,41
Ganancia (pérdida) por acción básica	994,82	629,33	345,72	50,41
Ganancias por acción diluidas				
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	994,82	629,33	345,72	50,41
Ganancias (pérdida) diluida por acción	994,82	629,33	345,72	50,41

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2011	2010	IV TRIM 2011	IV TRIM 2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado del resultado integral				
Ganancia (pérdida)	925.139	525.202	321.569	46.986
Resultado integral total	<u>925.139</u>	<u>585.212</u>	<u>321.569</u>	<u>46.986</u>
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	925.180	585.277	321.517	46.877
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(41)	(65)	52	109
Resultado integral total	<u>925.139</u>	<u>585.212</u>	<u>321.569</u>	<u>46.986</u>

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011	2010
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	11.347.746	10.101.448
Otros cobros por actividades de operación	1.078	9.381
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.180.966)	(7.191.747)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.061.966)	(1.963.728)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(31.800)	(25.478)
Otros pagos por actividades de operación	(869.198)	(548.316)
Intereses recibidos	58.25	20.430
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(233.796)	(139.804)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>2.029.705</u>	<u>262.186</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	6.870
Compras de propiedades, planta y equipo	(28.656)	(32.564)
Dividendos recibidos	12.000	57.600
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(16.656)</u>	<u>31.906</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	636.273	1.883.603
Total importes procedentes de préstamos	636.273	1.883.603
Pagos de préstamos	(1.552.313)	(2.177.912)
Dividendos pagados	(385.639)	(238.102)
Intereses pagados	(111.862)	(85.056)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.388)	(2.364)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(1.414.929)</u>	<u>(619.831)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	<u>598.120</u>	<u>(325.739)</u>

	2011	2010
	M\$	M\$
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	60.693	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	658.813	(325.739)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.968.186	2.293.925
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>2.626.999</u>	<u>1.968.186</u>

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

26

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2011	12.410.338					(2.008.595)	10.401.743	537	10.402.280
Saldo Inicial Reexpresado	12.410.338					(2.008.595)	10.401.743	537	10.402.280
Cambio en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						925.180	925.180	(41)	925.139
Resultado integral							925.180	(41)	925.139
Dividendos						(394.610)	(394.610)		(394.610)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	(2.418.289)					2.418.289			
Total de cambios en patrimonio	(2.418.289)					2.948.859	530.570	(41)	530.529
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2011	9.992.049					940.264	10.932.313	496	10.932.809

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2010	12.410.338					(2.180.188)	10.230.150	602	10.230.752
Saldo Inicial Reexpresado	12.410.338					(2.180.188)	10.230.150	602	10.230.752
Cambio en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						585.277	585.277	(65)	585.212
Resultado integral							585.277	(65)	585.212
Dividendos						(413.684)	(413.684)		(413.684)
Total de cambios en patrimonio						171.593	171.593	(65)	171.528
Saldo Final Periodo Anterior 31/12/2010	12.410.338					(2.008.595)	10.401.743	537	10.402.280

(1) Información General

NIBSA S.A., (la "Sociedad Matriz") se constituyó el 29 de diciembre de 1966 bajo la razón social de Industrias NIBCO SGM Sudamericana Limitada, transformándose en sociedad anónima cerrada con fecha 1 de junio de 1983, según acuerdo de sus socios publicado en el Diario Oficial de fecha 11 de junio de 1983. Posteriormente, en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 13 de mayo de 1991, se acordó modificar la razón social por NIBSA S.A. (MATRIZ), manteniéndose como sociedad anónima cerrada.

Con fecha 27 de agosto de 1997, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, con el N° 625, como sociedad anónima cerrada, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Procediendo a su inscripción en la Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores, a partir del 13 de julio de 2000, adquiriendo la categoría de sociedad anónima abierta. Posteriormente, con fecha 18 de enero de 2010 se procede a su inscripción en la Bolsa de Comercio de Santiago.

El objeto de la Sociedad Matriz es la explotación del rubro metalmecánico, orientado hacia la producción y comercialización de productos de bronce, hierro, latón y, en general, de toda clase de metales.

La Sociedad Matriz tiene su planta productiva y comercial en Juan Griego N° 4429, comuna de San Joaquín.

El Directorio de la Sociedad Matriz está integrado por 7 miembros titulares que se eligen cada año por la Junta Ordinaria de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias en forma mensual. El actual Directorio fue reelegido en forma unánime en la vigésima novena Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2011 y está formado por los señores:

Félix Rafael Concha Undurraga	Presidente
Fernando Agüero Garcés	Director
Carlos Alberto Cartoni Zalaquett	Director
Juan Luis Correa Ardizzoni	Director
Sergio de la Cuadra Fabres	Director
Víctor Jarpa Riveros	Director
Rafael Vielva Fernández	Director

La Sociedad Matriz es controlada por 4 Accionistas quienes en conjunto, poseen el 50,8% de las acciones de la Sociedad.

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad Matriz y su Filial tienen una dotación de 232 personas. A diciembre de 2010, tal dotación era de 226 personas.

Servicios y Representaciones Nibsa Ltda., la Filial, se constituyó el 11 de julio de 1994, y su giro es la compra, venta, comercialización, importación, exportación y distribución por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes, además de la asesoría y realización de proyectos de inversión, de estudios de factibilidad, de administración y otros afines. Los ingresos generados por la Sociedad

durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden en su totalidad, a servicios y asesorías prestadas a empresas relacionadas.

La Sociedad tiene sus oficinas ubicadas en Pedro Mira N° 409, comuna de San Joaquín.

Los estados financieros consolidados de NIBSA S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2011, fueron aprobados en Sesión de Directorio del 05 de marzo de 2012.

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables Aplicadas

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera N°1: Primera Adopción de las NIIF, estas políticas han sido aplicadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios cubiertos en estos estados financieros consolidados.

(a) Bases de Preparación

Los estados financieros consolidados adjuntos, se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, IFRS por su sigla en inglés), y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) aprobadas y adoptadas para su utilización en Chile por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de acuerdo a lo indicado en Oficio Circular N° 457, los que cumplen sin reserva cada una de las normas internacionales de información financiera vigentes y con aplicación efectiva al 1 de enero de 2011.

Tales normas se han aplicado en forma integral, en la preparación de los estados financieros adjuntos, los que se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta, la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera NIBSA S.A. y Filial.

Los estados financieros del año 2010, fueron aprobados en Junta Ordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2011 y fueron preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, IFRS por su sigla en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2010.

(b) Periodos Cubiertos

Los presentes estados financieros consolidados de NIBSA S.A. y Filial comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales por los periodos de tres y doce meses y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2011 y sus correspondientes notas explicativas.

(c) Perímetro de Consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos comprenden los estados financieros de Nibsa S.A. Matriz y su filial, Servicios y Representaciones Nibsa Ltda, entidad sobre la cual la Sociedad Matriz,

tiene el poder de regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades, por cuanto Nibsa S.A. tiene el 99,5% de propiedad del patrimonio de Servicios y Representaciones Nibsa Ltda.

Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de la Sociedad y su filial después de eliminar los saldos y transacciones intercompañías.

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones efectuadas entre éstas, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación de la Sociedad en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

Las participaciones de los no controladores representan la porción de utilidades o pérdidas y activos netos que no son propiedad de la Sociedad Matriz y son presentados separadamente en los estados de resultados integrales y dentro del patrimonio. Cualquier interés de los no controladores se valorizará a valor razonable o a su interés proporcional en los activos y pasivos identificables de la parte adquirida transacción por transacción.

(d) Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales el IASB ha emitido los siguientes pronunciamientos contables, aplicables obligatoriamente a partir de las fechas que se indican.

i) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011:

Enmiendas a NIIs	Fecha de aplicación obligatoria, para periodos anuales:
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación-Clasificación de Derechos de Emisión	Iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Iniciados en o después del 1 de enero de 2011

- ii) **Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:**

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria, para periodos anuales:
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Iniciados en o después del 1 de enero de 2015.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 27 (2011), Estados Financieros Separados	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

Enmiendas a NIIFs	
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIIF 12, Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente	Iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 32, Instrumentos Financieros Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Iniciados en o después del 1 de julio de 2011 (para transferencias de activos financieros). Iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo).

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas, no son aún efectivas al 31 de diciembre de 2011 y no han sido aplicadas al preparar estos estados financieros. La Administración espera que ninguna de éstas, tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados de Nibsa S.A. y Filial, excepto por IFRS 9 Instrumentos Financieros, la cual será obligatoria para los estados financieros consolidados en 2013.

(e) Transacciones en Moneda Extranjera

Moneda Funcional y de Presentación

De acuerdo a lo indicado en la NIC 21, la moneda funcional es la moneda utilizada en el entorno económico principal en que opera la empresa. La NIC 21 también establece como se deben medir y presentar tanto las transacciones en moneda extranjera como operaciones realizadas en el extranjero.

NIBSA S.A. Matriz tiene transacciones denominadas en moneda extranjera, lo cual requiere que se determine una moneda funcional. La Filial, Servicios y Representaciones Nibsa Ltda., en cambio,

sólo tiene transacciones en pesos chilenos. En ninguno de los dos casos se realizan operaciones en el extranjero.

El análisis realizado por la Administración respecto de la moneda funcional consideró como base la información respecto a la estructura de fijación de precios de ventas a clientes, así como la importancia que presenta la principal materia prima en su estructura de determinación de precios, concluyendo que la moneda funcional aplicable para la Matriz, Nibsa S.A. y su Filial, Servicios y Representaciones NIBSA Ltda., es el peso chileno.

Transacciones y Saldos en moneda extranjera y en unidades de fomento

Las transacciones realizadas en moneda extranjera y en unidades de fomento se convierten a la moneda funcional, pesos chilenos, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los saldos de los activos y pasivos monetarios transados en monedas distintas a la funcional, se presentan expresados en pesos chilenos, de acuerdo a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, conforme a lo siguiente:

		31/12/2011	31/12/2010
		(Cifras expresadas en pesos chilenos - \$)	
Dólar Estadounidense	US\$	519,20	468,01
Libra Esterlina	GBP	805,21	721,01
Euro	EUR	672,97	621,53
Unidad de Fomento	UF	22.294,03	21.455,55

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a la moneda funcional a los tipos de cambio de cierre de estos activos y pasivos monetarios, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

(f) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos, en el pasivo corriente.

(g) Instrumentos Financieros

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial y la clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros y se clasifican en las siguientes categorías:

(i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere

principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como corrientes.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses seguidos desde la fecha de los estados financieros, los que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a deudores comerciales son reconocidas inicialmente a su valor razonable, es decir a su valor nominal, que no incluye interés implícito dado los cortos plazos de crédito otorgados a los clientes, y posteriormente son registradas por su valor nominal menos la estimación por pérdidas por deterioro del valor. Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

En el proceso de preparación de los estados financieros consolidados, se establece una estimación para pérdidas por deterioro de deudores comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Administración no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos, se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado.

Para la estimación de deudores incobrables se ha procedido a segmentar los deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios de acuerdo a una clasificación de riesgo asignada a cada cliente y por rangos de deudas vencidas. Estos rangos son deudas vencidas entre 1 y 30 días, deudas vencidas entre 31 y 60 días, deudas vencidas entre 61 y 90 días y deudas vencidas de más de 90 días en cartera o cobranza judicial.

El valor en libros de los deudores comerciales se reduce a medida que se utiliza la cuenta de estimación de incobrables y tanto la pérdida como la recuperación posterior de valores dados de baja con anterioridad, se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración de NIBSA S.A. tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si NIBSA S.A. vendiese un valor significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses seguidos a partir de la fecha de los estados financieros, los que se clasifican como activos corrientes.

(iv) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de los estados financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que NIBSA S.A. se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y NIBSA S.A. ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados dentro de "otras ganancias / (pérdidas) netas" en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultados dentro de "otros ingresos" cuando se establece el derecho de NIBSA S.A. a recibir el pago.

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el costo amortizado del título y otros cambios en el valor en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto.

Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en el estado de resultados como "ganancias y pérdidas derivadas de inversiones en títulos".

La Administración de la Matriz, NIBSA S.A. evalúa en la fecha de cada estado financiero, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de

resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

(h) Inventarios

Los inventarios se presentan valorizados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor.

El costo de producción de los inventarios fabricados comprende los costos directamente relacionados con las unidades producidas tales como materia prima, mano de obra, costos fijos y variables que se hayan incurrido para la transformación de la materia prima en productos terminados. Para su asignación se consideró la capacidad normal de producción de la fábrica que acumula dichos gastos.

En el caso de los inventarios adquiridos, el costo de adquisición comprende el precio de compra, los derechos de internación, transporte, almacenamiento y otros costos atribuibles a la adquisición de mercaderías y materiales.

El costo de los inventarios vendidos se basa en el método promedio, e incluye el gasto en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

Los inventarios para la venta se presentan al costo o valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos de ventas estimados.

(i) Otros Activos no Financieros Corrientes y No Corrientes

Este rubro está constituido principalmente por gastos anticipados correspondientes a seguros vigentes, boletas de garantías, entre otros y se reconocen bajo el método lineal y sobre base devengada.

(j) Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación

Las inversiones en asociadas se registran de acuerdo con las normas de la NIC 28, aplicando el método de la participación, esto significa que todas aquellas inversiones en asociadas, donde se ejerce influencia significativa sobre la emisora, se han valorizado de acuerdo al porcentaje de participación que le corresponde a la Sociedad en el patrimonio a su valor patrimonial.

Esta metodología implica dar reconocimiento en los activos de la Sociedad y en los resultados del período en la proporción que le corresponde sobre el patrimonio y resultados de esas empresas.

La inversión es registrada inicialmente al costo y su valor libro es modificado de acuerdo a la participación en los resultados de la asociada al cierre de cada ejercicio. Si ésta registra utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, la Sociedad también reconoce la participación que le corresponde en tales partidas.

(k) Propiedades, Planta y Equipos

Este rubro está conformado principalmente por terrenos, construcciones, obras de infraestructura, plantas, maquinas y equipos utilizados en el giro de NIBSA S.A. Estos bienes se reconocen inicialmente por su costo y en su medición subsecuente, a su costo histórico menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

En el caso de componentes incluidos dentro de propiedades, plantas y equipos, que requieren su reemplazo en un período de tiempo distinto al del bien principal, son registrados y depreciados en forma separada de acuerdo a su vida útil específica.

Los costos posteriores o de reemplazo, son registrados también como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de propiedad, planta y equipos vayan a fluir a NIBSA S.A. y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones periódicas y/o menores se registran con cargo a resultados en la medida en que se incurre en las mismas.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los demás bienes que conforman la propiedad, planta y equipos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o valores revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas, cuyo promedio ponderado por rubro es:

Construcciones y obras de infraestructura	23 años
Maquinarias y equipos	7 años
Otros	3 años

El valor residual y la vida útil de los activos son revisados, y ajustados si es necesario, en cada cierre anual de estados financieros. Cuando el valor de un activo es superior a su valor recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de bienes que conforman la propiedad, planta y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

Las obras en curso, en caso de existir, se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el ejercicio de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero, en caso de existir, son contabilizados en su fecha de adquisición, según el valor actual de todos los pagos futuros, de acuerdo a las condiciones específicas de cada contrato.

Los activos en leasing se deprecian de acuerdo a las mismas normas señaladas para el resto de propiedad, planta y equipo, y son clasificados en el rubro "propiedad, planta y equipo". Dichos

activos no son de propiedad de la empresa, por lo que mientras no se ejerza la opción de compra, no se puede disponer libremente de ellos.

(l) *Propiedades de Inversión*

Los inmuebles que la Administración ha destinado para el arrendamiento a terceros bajo la modalidad de un arriendo operativo, se presentan a su valor de mercado conforme a tasación efectuada por tasadores independientes quienes en su informe han considerado el tamaño y ubicación del mismo.

(m) *Activos Intangibles*

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los derechos adquiridos sobre marcas se presentan a costo histórico y tienen vida útil indefinida por no existir un límite predecible para el período durante el cual se espera que el derecho genere flujos futuros de efectivo.

Los gastos de investigación y desarrollo son llevados a resultados. En los últimos cinco años NIBSA S.A. y Filial no han efectuado desembolsos significativos por estos conceptos.

(n) *Deterioro de Valor de Activos no Corrientes*

La Administración de la Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, se estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Administración estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor justo, menos los costos de venta, y el valor de uso. El valor de uso es determinado mediante la estimación de los flujos futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuesto, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para el caso de la plusvalía o menor valor y de los activos intangibles de vida útil indefinida, los valores recuperables se estiman anualmente.

En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, se registra una pérdida por deterioro en los resultados del período.

Anualmente, la Administración de la Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no corrientes que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es

reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

(o) Préstamos que Devengan Intereses

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados”, o como “otros pasivos financieros”.

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociaciones o sean designados a valor razonable a través de resultados.

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa efectiva, reconociendo los gastos e intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes de NIBSA S.A. y Filial son pasivos financieros que no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente se valorizan por su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Los acreedores comerciales y las obligaciones con bancos e instituciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que NIBSA S.A. y Filial, tengan un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha de los estados financieros.

El método de la tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar, durante la vida esperada del pasivo financiero, cuando sea apropiado un período menor o cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

(p) Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, costos de reestructuración y litigios se reconocen cuando NIBSA S.A. y Filial, tienen una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el valor se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de que un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se registran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

(q) Beneficios a los Empleados*Beneficios al personal a corto plazo*

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del año, conforme a las condiciones pactadas con los mismos.

Beneficios a empleados de largo plazo

La Sociedad Matriz registra el beneficio al personal por concepto de indemnización por años de servicio valuada por el método actuarial para los trabajadores que tengan pactado este beneficio de acuerdo a los convenios suscritos, con una tasa de descuento del 5,21% anual para el 31 de diciembre de 2011 y de un 6,15% anual para el 31 de diciembre de 2010, considerando una permanencia basada en datos estadísticos de rotación del personal.

Esta tasa es obtenida a partir de la publicación de la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras de Chile para Bonos del Banco Central en pesos (tasa BCP) a 10 años.

El cálculo de esta obligación de prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tasas de interés de bonos del Estado denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el patrimonio neto en el estado de ingresos y gastos integrales reconocidos en el período en el que surgen las mismas.

(r) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias o impuesto a la renta de NIBSA S.A. y su Filial se calcula a nivel de cada empresa y en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y temporarias, de acuerdo a las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se pueden compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

(s) Distribución de Dividendos

Conforme a la política de reparto de dividendos establecida en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 05 de abril de 2010, la Sociedad Matriz ha procedido a registrar la obligación de distribución de dividendos por el equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieren acordado a la fecha de cierre, correspondiente a la política de dividendos acordada por la Junta General de Accionistas. La provisión determinada se registra bajo el rubro Provisiones.

Tal como se indica en la nota 20(b), NIBSA S.A. podrá hacer distribución de dividendos siempre y cuando mantenga provisionado los intereses de los próximos seis meses, más la cuota de capital más próxima con el Banco de Chile.

(t) Ingresos Ordinarios

La Sociedad Matriz y su Filial, reconocen los ingresos ordinarios cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad.

Los ingresos provenientes de la venta de productos son reconocidos cuando los riesgos y ventajas significativas derivados de la propiedad son transferidos al comprador, es probable que se reciban

los beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la empresa no conserva para sí misma, implicación en la gestión corrientes de los bienes vendidos.

Las transferencias de riesgos y ventajas varían dependiendo de los términos individuales del contrato de venta, ya que la Sociedad efectúa venta de sus productos tanto en el mercado local como en el extranjero.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Estos ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

Los ingresos ordinarios provenientes de la venta de productos son reconocidos al valor razonable de la transacción cobrada o por cobrar, neta de devoluciones, estimaciones, descuentos comerciales y descuentos por volumen. Consideramos valor razonable el precio de lista asignado a cada cliente, la forma de pago acordada con cada cliente también es considerada como valor contado y no reconocemos intereses implícitos por este período.

Los ingresos por arriendos son reconocidos en resultados, a través del método lineal durante el período de arrendamiento en función de su devengo.

Los ingresos por dividendos y distribución de utilidades se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

(u) Información Financiera por Segmento

Los segmentos operativos se han definido de forma coherente con la manera en que la Administración reporta internamente sus segmentos para la toma de decisiones de la operación y asignación de recursos (“el enfoque de la Administración”).

La Sociedad presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocios) en función de la información financiera puesta a disposición del tomador de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones.

Los segmentos son componentes identificables de la Sociedad que proveen servicios relacionados (segmento de negocios), el cual está sujeto a riesgos y beneficios que son distintos a los de otros segmentos. Por lo anterior, los segmentos que utiliza la Sociedad para gestionar sus operaciones serán por los siguientes:

Áreas de negocios:

- Gasfitería
- Grifería
- Otros

Áreas geográficas:

- Ventas Nacionales
- Exportaciones

Por clientes:

- Grandes Clientes
- Otros

(v) Arrendamiento de Activos

Los arrendamientos se clasifican como financieros u operativos.

Los arrendamientos financieros son aquéllos en los cuales la Sociedad asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a este tipo de activos.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Todos los arrendamientos formalizados por la Sociedad son operativos.

(w) Costos por Intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado (propiedades, planta y equipo) se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses, se registran en gastos.

(x) Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en el estado de resultados integrales cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo. Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno.

El costo de venta corresponde a los costos de producción de los productos vendidos y aquellos costos necesarios para que las existencias queden en su condición y ubicación necesaria para realizar su venta. Dentro de los conceptos que se incluyen en el costo de venta encontramos los costos de las materias primas, costos de mano de obra y costos asignables directamente a la

producción, entre otros. El costo de venta es determinado según el método de costo promedio, ya sean productos adquiridos para la comercialización como los fabricados por la Sociedad.

Los costos de distribución comprenden los costos de embarques, fletes y todos aquellos necesarios para poner los productos a disposición de los clientes.

Los gastos de administración contienen los gastos de remuneraciones y beneficios al personal, honorarios por asesorías externas, gastos de servicios generales, gastos de seguros, entre otros.

(y) Ganancias por Acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

Durante el ejercicio, el NIBSA S.A. no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

(z) Estado de Flujos de Efectivo

NIBSA S.A. y Filial preparan el estado de flujos de efectivo, de acuerdo con los requerimientos de la NIC 7, y lo presenta como parte integrante de sus estados financieros, para cada ejercicio en que sea obligatoria la presentación de éstos.

El estado de flujos de efectivo informa acerca de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio, clasificándolos por actividades de operación, de inversión y de financiación, según los siguientes significados:

- El efectivo comprende tanto la caja como los saldos en cuentas corrientes bancarias a la vista.
- Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en valores determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos por actividades ordinarias de las empresas, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

NIBSA S.A. y Filial informan acerca del flujo de efectivo bajo el método directo, según el cual se presentan por separado, las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos.

(aa) Medio Ambiente

Los desembolsos relacionados con el cuidado del medio ambiente son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.

(3) Uso de Estimaciones y Juicios de la Administración

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de NIBSA S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de NIBSA S.A. Estas estimaciones, que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas al cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos registrados en ellos, se refieren básicamente a:

- La valorización de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de deterioro de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de los valores netos de realización de los inventarios.

Las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, por lo que es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas al alza o a la baja en los próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

(4) Gestión de Riesgos

En el curso normal de sus actividades la Sociedad está expuesta a riesgos procedentes de los instrumentos financieros y en su gestión. Estos riesgos que pueden afectar el valor de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito.

Riesgos de Mercado

Los factores de riesgo propios de la actividad corresponden al riesgo de volatilidad de la tasa de interés, tipo de cambio y al valor de las materias primas.

La Administración de la Sociedad busca controlar el riesgo de tasa de interés mediante una estructura equilibrada entre las obligaciones de corto largo plazo, de modo de reducir las fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual tiene estructurados sus pasivos bancarios en el largo plazo, de modo tal de tener una tasa que atenúe las volatilidades puntuales que pueden presentar las tasas de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2012, la Sociedad mantiene el 64% y 63% respectivamente, de su deuda bancaria pactada en el largo plazo.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo de tasa de interés se observa lo siguiente:

Pasivos Financieros a Tasa Flotante	31/12/2011	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 50 bps	Disminución de 50 bps
Impacto en Resultado (M\$)	(9.064)	9.064

En relación con el riesgo cambiario, la Sociedad aminora estos impactos, debido a un equilibrio entre activos y pasivos en moneda extranjera. Sin embargo en los últimos doce meses, las importaciones superan en un 75% a las exportaciones.

En ambos casos la Administración de la Sociedad evalúa permanentemente la posibilidad de tomar seguro de tasas y cambios para atenuar financieramente los efectos.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo cambiario se observa lo siguiente:

Variación Dólar Americano	31/12/2011	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 5%	Disminución de 5%
Impacto en Resultado (M\$)	26.277	(26.277)

Respecto al riesgo que presentan las materias primas, las cuales corresponden a chatarras de bronce y cobre, éstas se encuentran sujetas a la fluctuación que presenta el precio del cobre en el mercado mundial. La Sociedad determina los precios de los productos tomando en consideración estas fluctuaciones, no siendo posible, en ciertas ocasiones, traspasar en forma inmediata la totalidad de estas fluctuaciones de los costos de las materias primas a los clientes.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo que presentan las materias primas se observa lo siguiente, en el supuesto que no se traspase a precios las fluctuaciones de los costos de las materias primas:

	31/12/2011	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 10% LME Cobre	Disminución de 10% LME Cobre
Impacto en Resultado (M\$)	(215.568)	215.574

Riesgo de Liquidez

La exposición al riesgo de liquidez corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento y que está representada en las cuentas de acreedores y otras cuentas por pagar. Este riesgo podría surgir a partir de la incapacidad de responder a requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones tanto en condiciones normales como excepcionales.

La Administración en su gestión de liquidez privilegia el oportuno y puntual pago de sus obligaciones tanto en el sistema financiero como con sus proveedores. Para minimizar este tipo de riesgo se monitorea constantemente las proyecciones de caja de corto y largo plazo, gestionando los excedentes de liquidez y previniendo insuficiencias de caja con anticipación.

Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, la Sociedad Matriz y Filial, presentan índices de liquidez que muestran que pueden cumplir con normalidad a todas las obligaciones corrientes que se mantienen.

El grado de exposición al riesgo de liquidez se presenta en la nota (16) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes y en la nota (17) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Riesgo de Crédito

La exposición al riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales de pago y se origina principalmente de los deudores comerciales.

La exposición de la Sociedad se ve afectada por las capacidades financieras individuales de cada cliente, siendo ésta acotada por la solvencia de sus principales clientes, de los cuales se dispone información financiera en el mercado, y por un monitoreo constante que permite detectar dificultades financieras en el total de la cartera de clientes.

La Administración está evaluando periódicamente si existe evidencia de deterioro de las deudas comerciales. El deterioro es analizado para cada cliente en particular.

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son madurez de la cartera, señales concretas del mercado, y hechos concretos de deterioro (default).

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra el deterioro constituido. La Sociedad sólo utiliza el método del deterioro y no el del castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes, la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de lo vencido y por vencer.

El grado de exposición al riesgo de crédito se presenta en la nota (8) Deudores Comerciales y otras

cuentas por cobrar.

La Sociedad no tiene garantías u otras mejoras crediticias que aminoren el riesgo de crédito existente.

(5) Información por Segmentos

La Sociedad presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos.

Los Segmentos así determinados corresponden a los siguientes:

Áreas de negocio

Información por Segmentos	Gasfitería M\$	Grifería M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	7.682.933	1.695.085	719.534	10.097.552
Costo de ventas	(5.065.876)	(1.078.927)	(764.771)	(6.909.574)
Total	2.617.057	616.158	(45.237)	3.187.978
Total Activos	12.061.696	2.661.172	1.129.616	15.852.484
Total Pasivos	3.891.776	830.512	197.387	4.919.675

Áreas geográficas

Información por Segmentos	Venta Nacional M\$	Exportaciones M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	9.253.777	843.775	10.097.552
Costo de ventas	(6.293.401)	(616.173)	(6.909.574)
Total	2.960.376	227.602	3.187.978
Total Activos	14.527.803	1.324.681	15.852.484
Total Pasivos	4.508.572	411.103	4.919.675

Principales Clientes

Información por Segmentos	Grandes Clientes M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	3.678.156	6.419.396	10.097.552
Costo de ventas	(2.516.902)	(4.392.672)	(6.909.574)
Total	1.161.254	2.026.724	3.187.978
Total Activos	5.774.473	10.078.011	15.852.484
Total Pasivos	1.792.056	3.127.619	4.919.675

La información sobre costos y activos son traspasados proporcionalmente a cada uno de los segmentos, de acuerdo al proceso productivo requerido para dejar en condiciones de ser comercializados los distintos tipos de productos.

(6) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

La composición de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Efectivo en Caja	2.660	20.417
Saldos en Bancos	354.157	169.524
Otro Efectivo y Equivalente de Efectivo	0	0
Valores Negociables de Fácil Liquidación	2.270.182	1.778.245
Total	2.626.999	1.968.186

(7) Otros Activos no Financieros

La composición de los otros activos no financieros corrientes y no corrientes, es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
CORRIENTES		
SEGUROS VIGENTES	633	561
GASTOS ANTICIPADOS	5.880	6.684
OTROS DEUDORES VARIOS	6.152	17.018
TOTAL CORRIENTES	12.665	24.263
NO CORRIENTES		
ANTICIPOS DE GRATIFICACION	10.559	10.751
PRESTAMOS AL PERSONAL	3.129	6.022
TOTAL NO CORRIENTES	13.688	16.773

El anticipo de gratificación corresponde a un pago realizado al personal, el año 1995, que se acordó descontarlo en 15 cuotas de futuras gratificaciones o del finiquito, en caso de terminar la relación laboral. A la fecha se han descontado 5 cuotas en los años en que ha correspondido pago de gratificación.

(8) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, es la siguiente:

Conceptos	31/12/2011 Corriente			31/12/2010 Corriente		
	Valor bruto	Deterioro incobrables	Valor neto	Valor bruto	Deterioro incobrables	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
CUENTAS POR COBRAR NACIONALES	1.673.342	(53.172)	1.620.170	1.473.801	(47.404)	1.426.397
CUENTAS POR COBRAR DEL EXTERIOR	89.597	(88)	89.509	104.194	(1.537)	102.657
OTROS	110.350	0	110.350	44.736	0	44.736
Total	1.873.289	(53.260)	1.820.029	1.622.731	(48.941)	1.573.790

La composición de los deudores comerciales que se encuentran con saldos no cobrados y no deteriorados, de acuerdo a plazo de vencimiento es la siguiente, expresado en valores brutos:

Conceptos	Menos de 90 días	Mayor a 90 días	31/12/2011 M\$	Menos de 90 días	Mayor a 90 días	31/12/2010 M\$
	M\$	M\$		M\$	M\$	
CUENTAS POR COBRAR NACIONALES	1.673.342	0	1.673.342	1.473.801	0	1.473.801
CUENTAS POR COBRAR DEL EXTERIOR	38.895	50.702	89.597	60.888	43.306	104.194
OTROS	101.143	9.207	110.350	44.736	0	44.736
Total	1.813.380	59.909	1.873.289	1.579.425	43.306	1.622.731

Movimiento del deterioro de incobrable es el siguiente:

Movimientos	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	48.941	73.759
Deterioro del período	4.319	(24.818)
Saldo final	53.260	48.941

(9) Saldos y Transacciones con Empresas Relacionadas

Respecto de las transacciones con empresas relacionadas, corresponde señalar los siguientes aspectos relevantes.

- Las operaciones de compra, venta o arriendo con empresas relacionadas, no se encuentran sujetas a intereses, reajustes o descuentos.
- Los plazos de pago acordados con ELSTER Medición S.A. son de 90 días.
- El criterio adoptado por la Administración de la Sociedad para revelar estas transacciones es considerar las transacciones más relevantes realizadas, para la totalidad de las empresas relacionadas.

De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Sociedad mantiene la siguiente relación de cuentas por cobrar, cuentas por pagar, y transacciones con empresas relacionadas, directa e indirectamente:

Cuentas por cobrar:

R.U.T.	Nombre parte relacionada	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
96.657.930-7	Elster Medición S.A.	CHILE	Coligada	PESOS	9.585	54.504
	Total				9.585	54.504

Cuentas por pagar:

R.U.T.	Nombre parte relacionada	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
96.957.470-5	Vicsa S.A.	CHILE	Accionista	PESOS	166.261	166.261
	Total				166.261	166.261

Transacciones:

R.U.T. Parte Relacionada	Nombre de parte relacionada	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Acumulado al 31/12/2011		Acumulado al 31/12/2010	
					M\$	Efecto en Resultado (cargo) abono M\$	M\$	Efecto en Resultado (cargo) abono M\$
96.657.930-7	ELSTER Medición S.A.	CHILE	Coligada	Venta de mercaderías	387.937	0	435.817	0
96.657.930-7	ELSTER Medición S.A.	CHILE	Coligada	Arriendos	16.758	16.758	16.246	16.246
96.657.930-7	ELSTER Medición S.A.	CHILE	Coligada	Dividendos Percibido	12.000	0	57.600	0
77.481.000-5	INV. Y ASESORIAS ESPINOSA RODRIGUEZ LTDA.	CHILE	Ejecutivo	Pago de Asesorías	12.822	(12.822)	11.052	(11.052)

(10) Inventarios

La conformación de los inventarios al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Productos Terminados y Mercaderías	2.263.573	2.436.580
Materias Primas	621.465	589.400
Materiales e Insumos	613.762	793.620
Productos en Proceso	548.488	830.463
Importaciones en Tránsito	334.013	303.247
TOTALES	4.381.301	4.953.310

En los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el costo de venta ascendió a M\$ 6.909.574 y M\$ 6.020.572, respectivamente.

La Administración de la Sociedad ha decidido en función de los antecedentes de rotación de los inventarios, registrar al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, un ajuste por M\$ 19.121 y M\$ 5.674, respectivamente, originado en las variaciones en el valor neto de realización, los cuales son reconocidos como parte del costo de ventas en los ejercicios respectivos.

(11) Activos por Impuestos Corrientes

La conformación de los activos por impuestos corrientes al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
PPM por Recuperar	211.803	5.499
Créditos Tributarios	10.709	0
Crédito Sence	631	1.775
Provisión Impuesto a la Renta	(140.338)	0
IVA Crédito Fiscal	124.915	58.973
Total Neto	207.720	66.247

(12) Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación

Información financiera resumida al 31 de diciembre de cada año, de coligadas, es la siguiente:

2011

Sociedad	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia/Pérdida (neto) M\$
ELSTER MEDICION S.A.	CHILE	PESOS	48%	303.641	5.372	(56.010)	0	519.442	(498.095)	21.347
Total				303.641	5.372	(56.010)	0	519.442	(498.095)	21.347

2010

Sociedad	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia/Pérdida (neta) M\$
ELSTER MEDICION S.A.	CHILE	PESOS	48%	299.962	7.760	(64.066)	0	518.242	(506.051)	12.191
Total				299.962	7.760	(64.066)	0	518.242	(506.051)	12.191

(13) Propiedades, Planta y Equipos

- (a) La conformación de las distintas categorías que conforman las propiedades, planta y equipos al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
VALORES BRUTOS:		
TERRENOS	2.197.680	2.197.680
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	2.362.951	2.364.812
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	2.495.589	2.507.208
OTROS ACTIVOS	1.118.314	1.110.739
Totales	8.174.534	8.180.439
DEPRECIACION ACUMULADA:		
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	(483.172)	(336.355)
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	(791.044)	(527.563)
OTROS ACTIVOS	(598.895)	(414.273)
Totales	(1.873.111)	(1.278.191)
VALORES NETOS:		
TERRENOS	2.197.680	2.197.680
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	1.879.779	2.028.457
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	1.704.545	1.979.645
OTROS ACTIVOS	519.419	696.466
Totales	6.301.423	6.902.248

La depreciación del ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es de M\$ 595.553 y M\$ 651.688, respectivamente.

- (b) Los movimientos de cada categoría durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 son los siguientes:

	TERRENOS M\$	CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES M\$	MAQUINARIAS Y EQUIPOS M\$	OTROS ACTIVOS M\$
Saldo inicial al 01-Enero-2010	2.197.680	2.187.976	2.247.544	929.225
Adiciones	0	10.273	1.107	78.018
Castigos	0	(1.418)	(5.170)	(91.299)
Gasto por depreciación	0	(168.374)	(263.836)	(219.478)
Saldo final al 31-Diciembre-2010	2.197.680	2.028.457	1.979.645	696.466
Saldo inicial al 01-Enero-2011	2.197.680	2.028.457	1.979.645	696.466
Adiciones	0	4.640	933	65.158
Castigos	0	(4.732)	(368)	(41.401)
Gasto por deterioro	0	(1.244)	(12.076)	(16.182)
Gasto por depreciación	0	(147.342)	(263.589)	(184.622)
Saldo final al 31-Diciembre-2011	2.197.680	1.879.779	1.704.545	519.419

(c) Información adicional sobre propiedades, planta y equipos:

- i. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no mantenía compromisos de adquisición de bienes que conforman las propiedades planta y equipos.
- ii. La Sociedad tiene contratos de seguros que contemplan pólizas que cubre todo riesgo con adicional de terrorismo para sus Edificios, Máquinas, Equipos e Instalaciones, Contenido de Oficina, Salón de Ventas y Existencias por un monto asegurado de UF 641.127.-
- iii. Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 se reconocieron pérdidas por deterioro de valor de ciertos bienes que conforman el rubro propiedades planta y equipos de la Sociedad por M\$ 29.502.-
- iv. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad no mantiene plantas, equipos y maquinarias en arrendamiento.
- v. La depreciación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se considera como parte del costo de los productos, que al ser vendidos pasan a formar parte del costo de ventas, en los resultados integrales del ejercicio.
- vi. La Sociedad mantiene activos en garantía al 31 de diciembre de 2011 en favor del Banco de Chile, compuesto por terrenos y construcciones a valor libro de M\$ 3.999.882.- y maquinarias a valor libro de M\$ 1.234.719.- Al 31 de diciembre de 2010, estos valores correspondían a M\$ 4.094.969 para terrenos y construcciones, y de M\$ 1.433.374 para maquinarias.

(14) Propiedad de Inversión

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Sociedad Matriz mantiene en arriendo operativo a terceros no relacionados, un inmueble de su propiedad, ubicado en Vicuña Mackenna N° 1449, comuna de Santiago, valorizado en M\$94.817, y otro inmueble de su propiedad ubicado en Pedro Mira N° 425, comuna de San Joaquín, valorizado en M\$ 43.547, que mantiene en arriendo operativo con terceros relacionados. Ambos inmuebles valorizados conforme se indica en la nota 2(l), representan un activo de M\$138.364.

Ambos inmuebles han generado ingresos por arriendos por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 por M\$26.930 y M\$26.109, respectivamente, que se presentan formando parte de los otros ingresos relacionados con el giro.

Todos los gastos asociados a la reparación y mantenimiento de los inmuebles son de cargo de los arrendatarios.

(15) Impuestos Diferidos e Impuestos a las Ganancias

(a) Información General

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 la Sociedad Matriz presenta utilidades tributarias retenidas por M\$ 4.499.811 y M\$ 4.181.143, respectivamente y créditos a favor de los accionistas por M\$ 913.524 y M\$ 818.117, en los respectivos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Sociedad Matriz reconoció provisión de gasto por impuesto renta de primera categoría por M\$ 140.338 y M\$ 161.396 que aplicado a los créditos contra tales impuesto generaron un impuesto por cobrar de M\$ 76.728 y por pagar de M\$ 35.199 en los respectivos ejercicios.

La Sociedad Filial, Servicios y Representaciones Nibsa Ltda., registra utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 por M\$ 112.923 y M\$ 121.267, respectivamente y créditos a favor de los socios de M\$ 15.616 y M\$ 17.642, en los respectivos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Sociedad Filial, Servicios y Representaciones Nibsa Ltda., no reconoció provisión de gasto por impuesto renta de primera categoría, debido a que determino pérdidas tributarias por M\$ 15.381 y M\$ 18.013, respectivamente, generando un beneficio fiscal para ambos ejercicios por M\$ 2.307 y M\$ 2.702, respectivamente.

Distribuidora El Alcázar S.A. registra utilidades tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2011 por M\$ 556 y pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2010 por M\$ 983.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad Distribuidora El Alcázar S.A. reconoció provisión de gasto por impuesto renta de primera categoría por M\$ 114 que aplicado a los créditos contra tales impuesto generaron un impuesto por pagar de M\$ 71.- Al 31 de diciembre de 2010 no reconoció provisión de gasto por impuesto renta de primera categoría, debido a que determino perdidas tributarias por M\$ 968, y genero impuestos por recuperar por M\$ 30 por concepto de PPM pagados.

(b) Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos, al 31 de diciembre 2011 y de 2010 es el siguiente:

Conceptos	Impuestos Diferidos Activos		Impuestos Diferidos Pasivos	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9.853	9.788	0	0
Inventarios	0	73.721	37.372	0
Propiedades, Planta y Equipo	90	78	707.975	771.616
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	22.344	21.859	0	0
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	55.419	56.452	0	0
Total impuestos diferidos	87.706	161.898	745.347	771.616

Al 31 de diciembre de 2011, la tasa impositiva aplicada a las diferencias temporarias para el corto plazo es de un 18,5% de impuesto y, para el largo plazo, de un 17% de impuesto. Al 31 de diciembre de 2010 la tasa impositiva aplicada a las diferencias temporarias para el corto plazo es de un 20,0% de impuesto y, para el largo plazo, el primer año es de un 18.5% y para los siguientes de un 17% de impuesto.

(c) Impuesto a las Ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias corrientes y diferidos, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es el siguiente:

Impuestos Corrientes	01/01/2011	01/01/2010	01/10/2011	01/10/2010
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto por impuesto corriente	140.889	161.855	(83.407)	18.795
Gasto por impuesto único (35%)	0	222	0	222
Total impuesto corriente	140.889	162.077	(83.407)	19.017

Impuestos Diferidos	01/01/2011	01/01/2010	01/10/2011	01/10/2010
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	47.923	3.304	115.456	17.977
Beneficios por pérdidas fiscales	(2.307)	(2.702)	1.652	4.032
Total impuesto diferido	45.616	602	117.108	22.009
Gasto por impuesto a las ganancias				
Impuesto corriente extranjero	0	0	0	0
Impuesto corriente nacional	140.889	162.077	(83.407)	19.017
Total impuesto corriente	140.889	162.077	(83.407)	19.017
Impuesto diferido extranjero	0	0	0	0
Impuesto diferido nacional	45.616	602	117.108	22.009
Total impuestos diferidos	45.616	602	117.108	22.009
Gasto por impuesto a las ganancias	186.505	162.679	33.701	41.026

(d) Conciliación tasa efectiva

La conciliación del gasto por impuesto utilizando la tasa legal con la tasa efectiva, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es la siguiente:

	01/01/2011	01/01/2010	01/10/2011	01/10/2010
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.111.644	747.891	355.270	88.012
Gasto por impuestos a las ganancias	186.505	162.679	33.701	41.026
Conciliación Tasa Efectiva	16,78%	21,75%	9,49%	46,61%

(16) Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes**Composición**

RUT	Concepto	País de origen	31/12/2011		31/12/2010	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	41.669	0	207.881	0
97023000-9	Banco Corpbanca	CHILE	0	0	20	0
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	630.558	1.255.629	540.314	1.744.587
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	CHILE	0	0	214.893	0
97011000-3	Banco Internacional	CHILE	23.939	0	59.892	0
Total Pasivos Financiero			696.166	1.255.629	1.023.000	1.744.587

A continuación, se detalla el financiamiento agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2011:

RUT	Nombre de Acreedor	PAIS	Descripción de la Moneda	Hasta tres meses M\$	De tres a doce meses M\$	Total corriente M\$	De uno a cinco años M\$	Total No Corriente M\$	Total Nominal M\$	Tasa de interés	
										efectiva	nominal
Préstamos Bancarios:											
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	US\$	41.669	0	41.669	0	0	41.669	1,80%	1,80%
97023000-9	Banco Corpbanca	CHILE	US\$	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	143.095	417.852	560.947	1.255.629	1.255.629	1.816.576	6,88%	6,88%
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	US\$	69.611	0	69.611	0	0	69.611	1,70%	1,70%
97011000-3	Banco Internacional	CHILE	US\$	23.939	0	23.939	0	0	23.939	2,35%	2,35%
Total				278.314	417.852	696.166	1.255.629	1.255.629	1.951.795		

A continuación, se detalla el financiamiento agrupado por vencimiento al 31 de diciembre 2010:

RUT	Nombre de Acreedor	PAIS	Descripción de la Moneda	Hasta tres meses M\$	De tres a doce meses M\$	Total corriente M\$	De uno a cinco años M\$	Total No Corriente M\$	Total Nominal M\$	Tasa de interés	
										efectiva	nominal
Préstamos Bancarios:											
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	US\$	207.881	0	207.881	0	0	207.881	2,84%	2,84%
97023000-9	Banco Corpbanca	CHILE	US\$	20	0	20	0	0	20	2,67%	2,67%
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	138.178	402.136	540.314	1.744.587	1.744.587	2.284.901	5,93%	5,93%
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	CHILE	US\$	214.893	0	214.893	0	0	214.893	2,33%	2,33%
97036000-K	Banco Santander	CHILE	US\$	59.892	0	59.892	0	0	59.892	3,30%	3,30%
Total				620.864	402.136	1.023.000	1.744.587	1.744.587	2.767.587		

La tasa pactada con el Banco de Chile corresponde a la convenida en el crédito de largo plazo, la cual es una tasa variable correspondiente a la tasa TAB en UF a 90 días más 1,95% de spread. Respecto a las tasas vigentes con otros bancos, corresponden a la tasa acordada en la apertura de cada carta de crédito.

(17) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Las obligaciones por compras o servicios recibidos, corresponden a los proveedores extranjeros y nacionales, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, según el siguiente detalle:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Proveedores Nacionales	338.550	377.837
Proveedores del Exterior	194.447	116.072
Remuneraciones y retenciones al personal por pagar	61.681	71.978
Impptos de retencion por pagar	31.382	18.132
Anticipo de Clientes	1.018	0
Total	627.078	584.019

Dentro de proveedores nacionales al 31 de diciembre de 2011, se consideran M\$ 136.110 como provisiones, correspondiendo M\$ 122.844 a facturas por recibir, M\$ 8.640 a honorarios por pagar y M\$ 4.626 a dietas a directores de la Sociedad Matriz. Al 31 de diciembre de 2010, se consideran M\$ 116.280 como provisiones, correspondiendo M\$ 105.139 a facturas por recibir, M\$ 9.007 a honorarios por pagar y otros por M\$ 2.133.-

(18) Pasivos por Impuestos Corrientes

La conformación de los pasivos por impuestos corrientes al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
PPM por Recuperar	(43)	(113.146)
Créditos Tributarios	0	(1.500)
Crédito Sence	0	(11.591)
Provisión Impuesto a la Renta	114	161.436
IVA Debito Fiscal	97.515	35.316
Total Neto	97.586	70.515

(19) Beneficios al Personal

Las obligaciones por beneficios al personal vigente al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 se conforman según el siguiente detalle:

Pasivo Corriente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
BONOS	91.878	90.369
GRATIFICACIONES	9.763	57.773
PARTICIPACIONES SEGÚN CONTRATOS	49.673	38.722
PARTICIPACION GERENTES	23.994	0
VACACIONES AL PERSONAL	120.782	111.757
PROVISION INDEMNIZACION AÑOS DE SERVICIO	123.014	135.259
Total	419.104	433.880

Los bonos corresponden a beneficios pactados en contratos individuales de trabajo, en función de cumplimiento de metas de producción.

La gratificación corresponde al beneficio pactado en contratos individuales de trabajo o convenio colectivo vigente hasta el 31 de marzo de 2013, con los sindicatos. De acuerdo a la utilidad líquida tributaria obtenida el año 2011, no correspondió reparto de gratificación en función de la utilidad tributaria, correspondiendo sólo el bono de vacaciones pactado, que se considera como gratificación garantizada.

La participación según contrato se establece en contratos de trabajo de algunos empleados, en los cuales se determina como participación a pagar un porcentaje de un monto que se determina a través de una tabla, en función de la utilidad neta de participaciones de la Sociedad Matriz.

La participación a los gerentes se establece en acta de Directorio N° 295 de fecha 25 de abril de 2011 y corresponde a una escala lineal en función del Ebitda correspondiente al ejercicio 2011, por sobre M\$ 1.519.-

Pasivo No Corriente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
PROVISION INDEMNIZACION AÑOS DE SERVICIO	727.950	731.498
Total	727.950	731.498

Movimiento a la Provisión Indemnización Años de Servicio:

Conceptos	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
SALDO DE APERTURA	866.757	864.343
CARGO A RESULTADO DEL PERIODO	88.752	98.863
PAGOS DEL PERIODO	(104.545)	(96.449)
SALDO FINAL	850.964	866.757

El cálculo actuarial ha sido realizado por un actuario independiente, que ha utilizado el método de unidad de crédito proyectado, con una tasa de descuento de un 5,21% correspondiente a la tasa BCP a 10 años publicado por la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras al 31 de diciembre de 2011 y una proyección de rotación de 7 años.

(20) Patrimonio

La información acerca del patrimonio, adicional a la presentada en los estados de cambios de variaciones patrimoniales de ambos ejercicios es la siguiente:

(a) Capital y Número de Acciones

En la Décima Sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2011 en las oficinas de la Sociedad Matriz, se acordó con el voto de la unanimidad de los accionistas presentes, que representaban el 99,36% de las 930.000 acciones emitidas por la Sociedad,

disminuir el capital social pagado en la suma de M\$ 2.418.289 mediante la absorción de las pérdidas acumuladas por igual valor, correspondiendo M\$ 3.215.134 a la pérdida por ajuste de patrimonio por primera aplicación de IFRS y M\$ 796.845 de utilidades acumuladas en ejercicios anteriores.

Como consecuencia de lo anterior, el capital social de NIBSA S.A. queda en la suma de M\$ 9.992.049, dividido en 930.000 acciones de una misma serie, ordinarias y nominativas, sin valor nominal.

(b) Dividendos

En la Vigésima Novena Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2011, se aprobó repartir un dividendo definitivo ascendente a \$ 314,66523 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, pago que se materializó el 4 de mayo de 2011, cumpliendo con la política de reparto de dividendos establecida en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 05 de abril de 2010.

En sesión de directorio N° 299 de fecha 01 de agosto de 2011, se aprobó por unanimidad repartir un dividendo provisorio ascendente a \$ 100,00 por acción, a cuenta de las utilidades del ejercicio que concluirá el 31 de diciembre de 2011, pago que se materializó el 12 de agosto de 2011.

(21) Ingresos Ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010 es el siguiente:

Ingresos de Actividad Ordinaria	01/01/2011 al 31/12/2011 M\$	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	01/10/2011 al 31/12/2011 M\$	01/10/2010 al 31/12/2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias				
-Venta Línea Gasfiteria	7.682.933	7.192.157	2.008.807	1.861.759
-Venta Línea Griferia	1.695.085	1.428.020	414.586	342.969
Otras ventas	719.534	144.182	408.847	12.039
Total Ingresos de actividad Ordinaria	10.097.552	8.764.359	2.832.240	2.216.767

(22) Costos y Gastos por Naturaleza

El detalle de los costos y gastos por naturaleza para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010 es el siguiente:

Costos de distribución	01/01/2011 al 31/12/2011 M\$	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	01/10/2011 al 31/12/2011 M\$	01/10/2010 al 31/12/2010 M\$
Gastos clientes retail	421.600	372.725	71.781	114.677
Fletes	79.727	58.444	21.885	9.344
Remuneraciones y otros gastos del personal de vtas	238.593	216.136	62.991	60.545
Ferías, exposiciones, publicidad y otros	59.026	61.873	19.244	11.823
Otros Gastos	37.125	38.373	10.086	13.965
Tota Costos de distribución	836.071	747.551	185.987	210.354

Gastos de Administración	01/01/2011 al	01/01/2010 al	01/10/2011 al	01/10/2010 al
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones	491.287	423.964	156.914	117.571
Indemnización Años de servicios y finiquitos	92.891	113.133	24.696	20.739
Honorarios y Asesorías	134.695	163.039	42.921	39.453
Gastos Computacionales	33.581	35.836	8.625	10.094
Servicios Aseo, Seguridad y otros	89.117	94.672	23.773	24.267
Patentes, Contribuciones y otros	68.710	61.980	17.247	15.402
Seguros Generales	28.695	24.890	7.210	6.124
Gastos Generales	244.299	241.630	63.963	67.905
Tota Costos de distribución	1.183.275	1.159.144	345.349	301.555

(23) Diferencia de Cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

Diferencia de Cambio	MONEDA	01/01/2011 al	01/01/2010 al	01/10/2011 al	01/10/2010 al
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
		M\$	M\$	M\$	M\$
Activos en moneda extranjera					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	US\$	(37.591)	28.372	1.970	16.089
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	US\$	(5.726)	13.752	1.163	4.703
Inventarios	US\$	(1.265)	5.454	5.432	(3.526)
Inventarios	EUR	3.072	(1.810)	3.590	(1.207)
Pasivos en moneda extranjera					
Otros pasivos financieros corrientes	US\$	23.923	(12.346)	684	(10.876)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$	(3.199)	(32.120)	(1.169)	(5.483)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	13.383	(3.210)	217	2.690
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	160	(41)	(49)	0
Total de Diferencia de Cambio		(7.243)	(2.305)	11.838	2.390

(24) Ganancia por Acción

Los beneficios netos por acción, se calculan como el cociente entre la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

A continuación, se presenta el cálculo de la ganancia por acción de acuerdo a lo siguiente:

Ganancia básica por acción		Acumulado		Trimestre	
		01/01/2011 al	01/01/2010 al	01/10/2011 al	01/10/2010 al
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ganancia (Pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	M\$	925.180	585.277	321.517	46.877
Promedio de acciones ordinarias en circulación	Acc.	930.000	930.000	930.000	930.000
Ganancia básica por acción	\$	994,82	629,33	345,72	50,41

(25) Contingencias y Compromisos

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad Matriz presenta la siguiente relación de compromisos y contingencias:

(a) Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Sociedad Matriz

ha entregado boletas de garantía bancaria a clientes y proveedores por M\$ 47.591 y M\$ 53.437, respectivamente.

(b) De acuerdo al convenio pactado con el Banco de Chile, para el refinanciamiento de pasivos de largo plazo de NIBSA S.A. Matriz se debe cumplir lo siguiente:

- A no invertir en activos fijos cuyo valor supere las UF 10.000 anuales, sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.
- A no enajenar ningún activo esencial asociado al proceso productivo cuyo valor libro sea superior a UF 500, sin autorización previa y escrita del Banco de Chile.
- A no fusionarse, crear filiales o absorber otras sociedades, sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.
- A mantener un índice de liquidez corriente no inferior a 2,5 veces, con un test ácido no inferior a 0,9 veces.
- A mantener un índice de endeudamiento no superior a 0,87 veces su patrimonio neto efectivo.
- A mantener todos sus bienes en buen estado de funcionamiento y asegurados en Compañías de seguros de reconocida solvencia y prestigio.
- A entregar al Banco de Chile sus estados financieros, presupuestos semestrales de gastos e ingresos para el período siguiente e informes de gestión. Los estados financieros deberán ser auditados por una firma que cuente con la aprobación del Banco de Chile y deberán entregarse dentro de los primeros cuatro meses del año respectivo
- A no celebrar contratos o negociaciones con personas relacionadas o con terceros en condiciones distintas a las imperantes en el mercado, sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.
- A no otorgar avales, fianzas, codeudas solidarias, prendas, hipotecas, y en general ningún tipo de garantías personales o reales en favor de terceros, sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.
- Respecto a los dividendos, la sociedad podrá hacer repartos siempre y cuando mantenga provisionado los intereses de los próximos seis meses más la cuota de capital más próxima con el Banco de Chile.
- Cumplir en todos los aspectos con las leyes, reglamentos, disposiciones y órdenes aplicables incluyéndose especialmente en dicho cumplimiento, sin limitaciones, el pago íntegro y oportuno de todos los impuestos, gravámenes y cargas fiscales que la afecten y a dar oportuno cumplimiento a las obligaciones laborales, previsionales, tributarias y municipales a que pudiera estar afecta.

- Mantener sus libros de contabilidad al día y llevarlos correctamente en conformidad a los principios contables generalmente aceptados en Chile.
- Mantener todos sus derechos, franquicias, licencias y derechos de propiedad industrial e intelectual vigentes y en conformidad a la Ley.
- Informar inmediatamente al Banco de cualquier causal de incumplimiento judicial o administrativo del presente contrato y de cualquier procedimiento judicial o administrativo en su contra que pueda afectar adversamente y en forma sustancial sus negocios, activos, ingresos, pasivos o condición financiera.
- Informar al Banco de Chile de cualquier hecho calificado de esencial por la normativa que rige a las sociedades anónimas abiertas, dentro de los plazos establecidos al efecto en dicha normativa.
- Certificar en forma semestral o a solicitud del Banco de Chile, el debido cumplimiento o el incumplimiento, según corresponda, de las obligaciones asumidas en esta cláusula, lo cual se acreditará mediante declaración jurada efectuada por el Gerente General de NIBSA S.A. ante notario público.

Estas restricciones se mantendrán mientras la Sociedad Matriz mantenga obligaciones con el Banco de Chile.

A la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, la Sociedad Matriz ha cumplido con las restricciones señaladas anteriormente.

- (c) Al 31 de diciembre de 2011 NIBSA S.A. Matriz mantiene el Juicio laboral caratulado "Pino con Resguardo.", Rol 142 2007 de fecha, 15 de febrero de 2007 en el Noveno Juzgado del Trabajo de Santiago, el cual actualmente se encuentra en primera instancia, siendo Nibsa demandado subsidiario. El juicio no se ha iniciado dado que no se ha podido notificar a la empresa demandada principal. La cuantía del asunto es, de acuerdo a lo señalado por el Tribunal, indeterminada. El juicio se mantiene sin movimiento desde agosto de 2007 y fue ordenado su archivo en abril de 2009, lo cual se materializó y por lo cual es altamente probable que no se siga tramitando.

(26) Sanciones

- a. De la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile:

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile no ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad Matriz ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

b. De otras autoridades administrativas:

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 y 2010, ninguna autoridad administrativa ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad Matriz ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

(27) Medio Ambiente

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se ha incurrido en los siguientes desembolsos relacionados con la verificación y control del cumplimiento de las ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales:

Gastos Medio Ambiente	01/01/2011 al 31/12/2011 M\$	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	01/10/2011 al 31/12/2011	01/10/2010 al 31/12/2010
Muestreo Isocinetico a los gases emitidos por fuentes fijas	4.094	3.928	1.815	1.716
Otros	0	454	0	454
Total Gastos	4.094	4.382	1.815	2.170

Actualmente no existen nuevos proyectos en desarrollo por parte de la Sociedad.

(28) Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, 23 de marzo de 2012, en opinión de la Administración, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentados, ni en la situación económica y financiera de las Sociedad Matriz y Filial, que requiera ser revelado en notas a los estados financieros.

ELIANA VILLALON FLORES
CONTADOR GENERAL

GERARDO ZEGERS DE LANDA
GERENTE GENERAL

El análisis razonado a los estados financieros que a continuación se expone, está confeccionado de acuerdo a la norma de carácter general N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las comparaciones y referencias están realizadas en miles de pesos y expresados en moneda de cierre de los estados financieros.

1. INDICES DE LIQUIDEZ

1.01. LIQUIDEZ CORRIENTE	31-12-11	31-12-10
Índice o Tendencia	4,1	3,5

Este índice al 31 de diciembre de 2011 presenta respecto al mismo periodo de 2010 un mejoramiento debido a la disminución de un 10,7% del pasivo corriente, originado en la disminución de un 31,9% (M\$ 326.834) del pasivo financiero corriente, sumado al aumento de un 4,8% del activo corriente, que se explica por el incremento de un 33,5% (M\$ 658.813) del efectivo y equivalente del efectivo, compensado principalmente por la disminución de existencias de un 11,5% (M\$ 572.009).

1.02. PRUEBA ACIDA	31-12-11	31-12-10
Índice o Tendencia	2,13	1,50

Este índice presenta un mejoramiento respecto al 31 de diciembre de 2010, debido a que el activo corriente neto de existencias presenta un aumento de un 26,9% (M\$ 990.008), sumado a la disminución de un 10,7% (M\$ 326.834) experimentada por el pasivo corriente.

La diferencia de magnitud respecto al índice de liquidez corriente, obedece a que la proporción de las existencias que mantiene la Sociedad Matriz en el total de los activos corrientes, no consideradas por ser menos líquidas, asciende a un 48,4% y 57,3% al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, respectivamente.

1.03. CAPITAL DE TRABAJO	31-12-11	31-12-10
Índice o Tendencia M\$	6.867.550	6.187.042

Siendo el Capital de Trabajo una medida de la cantidad de recursos financieros con que la empresa cuenta para hacer frente a los compromisos adquiridos de corto plazo, se observa que éste presenta, respecto al 31 de diciembre de 2010, un aumento debido a la disminución experimentada por los pasivos corrientes de un 10,7%, sumado al aumento presentado por el activo corriente de un 4,8%.

De acuerdo a este índice la Sociedad Matriz puede hacer frente a sus compromisos corrientes, incluso sin considerar las existencias que dentro de los activos corrientes tienen menor liquidez.

1.04. ROTACION DE CUENTAS	31-12-11	31-12-10
Período promedio de Cobranza	48	50
Período promedio de Pago	18	15

Para la determinación de estos índices es relevante analizar la situación de la Matriz, ya que sus ingresos representan el 99,9% de la cifra consolidada.

El período promedio de cobranza a diciembre de 2011, presenta un mejoramiento de 2 días respecto a diciembre de 2010, debido al mejoramiento de 9 días que presenta la recuperación de ventas al exterior, saldos que, sin embargo, representan solo el 4,7% del total de las cuentas comerciales. Respecto al mercado nacional, la recuperación ha presentado un mejoramiento de 2 días entre ambos periodos, lo que por la magnitud del monto que representan las cuentas, explica el mejoramiento de este indicador.

El período promedio de pago a diciembre de 2011, presenta un aumento de 3 días, respecto a diciembre de 2010, debido fundamentalmente a la variación en el plazo de pago de proveedores de exterior que se incrementa en 3 días en comparación a la disminución de 1 día en el plazo de pago a proveedores nacionales en el mismo periodo.

El número de días de capital de trabajo a diciembre de 2011, financiado con proveedores, nos muestra un valor negativo de 30 días, experimentando un mejoramiento de 3 días respecto a diciembre de 2010.

1.05. RAZON DE ENDEUDAMIENTO	31-12-11	31-12-10
Índice o Tendencia	45,0%	54,8%

Este índice presenta una disminución respecto al 31 de diciembre de 2010, debido a la disminución experimentada por los pasivos de la Sociedad Matriz en M\$ 781.284, que se suman al incremento del patrimonio de M\$ 530.529, respecto al 31 de diciembre de 2010.

1.06. PROPORCION DE LA DEUDA CORRIENTE Y NO CORRIENTE CON RELACION AL PASIVO TOTAL

	31-12-11	31-12-10
Relación Pasivo Corriente	13,8%	15,2%
Relación Pasivo No Corriente	17,2%	20,2%
Relación con Patrimonio	69,0%	64,6%

1.07. TOTAL DE ACTIVOS

El comportamiento comparativo del total de activos es el siguiente:

	31-12-11	31-12-10
Activos (M\$)	15.852.484	16.103.239

Las variaciones porcentuales por rubro en este período son las siguientes:

Dic-11 con relación a:		31-12-10
Activo Corriente	Aumentó	4,8%
Activo No Corriente	Disminuyó	9,0%

El Activo Corriente presenta un aumento respecto al 31 de diciembre de 2010, debido principalmente al aumento del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por M\$ 658.813 y de los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$ 246.239, contrarrestado por la disminución del Inventario por M\$ 572.009, experimentados por la Sociedad Matriz.

1.08. GANANCIA DEL PERIODO	31-12-11	31-12-10
Ganancia del Periodo (M\$)	925.180	585.277

La ganancia del periodo presenta un aumento de un 58,1% respecto a diciembre de 2010 debido al incremento de los ingresos ordinarios en un 15,2%, con un incremento en los costos de ventas de un 14,8%. Esto ha provocado que la ganancia bruta en el ejercicio se incremente en un 16,2% respecto al año pasado.

Los gastos de administración y distribución se incrementaron un 5,9% debido principalmente a mayores provisiones asociadas a los contratos suscritos con los grandes distribuidores, originados por el incremento en las ventas en dichos canales de distribución.

2. INDICES DE RENTABILIDAD

Conceptos	31-12-11	31-12-10
2.01. Margen de Resultado Neto (Resultado del ejercicio/Ventas)	9,2%	6,7%
2.02. Sobre Activos (Resultado del ejercicio/Tot. de Activos)	5,8%	3,6%
2.03. Sobre el Patrimonio (Resultado del ejercicio/Patrimonio)	8,5%	5,6%

3. DIFERENCIAS ENTRE LOS VALORES LIBROS Y VALORES ECONOMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS DE LA SOCIEDAD

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 los principales activos de las sociedades se encuentran presentados de modo que estos reflejen el valor de mercado, habiéndose analizado el impacto de los posibles deterioros que pudiesen tener.

4. ANALISIS DE LAS VARIACIONES DE MERCADO

La Sociedad Matriz efectúa estimaciones relativas a la participación de mercado, mediante datos internos, informes de importaciones y exportaciones e información obtenida informalmente respecto a participantes en el mercado. Obviamente estos resultados pueden diferir de otros que utilicen otras fuentes de información y metodología diferentes a las aplicadas por la sociedad.

De acuerdo a esta información, la estimación de la Sociedad respecto a su participación de mercado es de un 20%, siendo los principales competidores Mosaico, Paradiso, Fas y Polifusión.

5. ANALISIS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN, DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

	Dic-2011 M\$	Dic-2010 M\$
Flujo de Efectivo procedente de actividades de la Operación	2.029.705	262.186
Flujo de Efectivo procedente de actividades de Inversión	(16.656)	31.906
Flujo de Efectivo procedente de actividades de Financiación	(1.414.929)	(619.831)
Aumento (disminución) Neto en el Efectivo	598.120	(325.739)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	60.693	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del Periodo	1.968.186	2.293.925
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del Periodo	2.626.999	1.968.186

El aumento neto en el efectivo arrojó un saldo positivo de M\$ 598.120, debido a que el flujo neto de la operación arrojó un saldo positivo de M\$ 2.029.705, producto, principalmente, de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$ 11.347.746, contrarrestados por pagos a proveedores por M\$ 6.180.966 y al persona por M\$ 2.061.614.- El flujo neto de financiación, en cambio, arrojó un saldo negativo de M\$ 1.414.929, producto del importe procedente de préstamos por M\$ 636.273, pago de préstamos por M\$ 1.552.313, dividendos pagados por M\$ 385.639, intereses pagados por M\$ 111.682 y otras salidas de efectivo por M\$ 1.388.-

6. GESTION DE RIESGOS

En el curso normal de sus actividades la Sociedad está expuesta a riesgos procedentes de los instrumentos financieros y en su gestión. Estos riesgos que pueden afectar el valor de sus flujos, activos y, en consecuencia, sus resultados son: el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito.

Riesgo de Mercado

Los factores de riesgo propios de la actividad corresponden al riesgo de volatilidad de la tasa de interés, tipo de cambio y al valor de las materias primas.

La Administración de la Sociedad busca controlar el riesgo de tasa de interés mediante una estructura equilibrada entre las obligaciones de corto y largo plazo, de modo de reducir las fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual tiene estructurados sus pasivos bancarios en el largo plazo, de modo tal de tener una tasa que atenúe las volatilidades puntuales que pueden presentar las tasas de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad mantiene el 64% y 63% respectivamente, de su deuda bancaria pactada en el largo plazo.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo de tasa de interés se observa lo siguiente:

Pasivos Financieros a Tasa Flotante	31/12/2011	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 50 bps	Disminución de 50 bps
Impacto en Resultado (M\$)	(9.064)	9.064

En relación con el riesgo cambiario, la Sociedad aminora estos impactos, debido a un equilibrio entre activos y pasivos en moneda extranjera. Sin embargo en los últimos doce meses, las importaciones superan en un 75% a las exportaciones.

En ambos casos la Administración de la Sociedad evalúa permanentemente la posibilidad de tomar seguro de tasas y cambios para atenuar financieramente los efectos.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo cambiario se observa lo siguiente:

Variación Dólar Americano	31/12/2011	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 5%	Disminución de 5%
Impacto en Resultado (M\$)	26.277	(26.277)

Respecto al riesgo que presentan las materias primas, las cuales corresponden a chatarras de bronce y cobre, éstas se encuentran sujetas a la fluctuación que presenta el precio del cobre en el mercado mundial. La Sociedad determina los precios de los productos tomando en consideración estas fluctuaciones, no siendo posible, en ciertas ocasiones, traspasar en forma inmediata la totalidad de estas fluctuaciones de los costos de las materias primas a los clientes.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo que presentan las materias primas se observa lo siguiente, en el supuesto que no se traspase a precios las fluctuaciones de los costos de las materias primas:

	31/12/2011	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 10% LME Cobre	Disminución de 10% LME Cobre
Impacto en Resultado (M\$)	(215.568)	215.574

Riesgo de Liquidez

La exposición al riesgo de liquidez corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento y que está representada en las cuentas de acreedores y otras cuentas por pagar. Este riesgo podría surgir a partir de la incapacidad de responder a requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones tanto en condiciones normales como excepcionales.

La Administración en su gestión de liquidez privilegia el oportuno y puntual pago de sus obligaciones tanto en el sistema financiero como con sus proveedores. Para minimizar este tipo de riesgo se monitorea constantemente las proyecciones de caja de corto y largo plazo, gestionando los excedentes de liquidez y previniendo insuficiencias de caja con

anticipación.

Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, la Sociedad Matriz y Filial, presentan índices de liquidez que muestran que pueden cumplir con normalidad todas las obligaciones corrientes que se mantienen.

Riesgo de Crédito

La exposición al riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales de pago y se origina principalmente de los deudores comerciales.

La exposición de la Sociedad se ve afectada por las capacidades financieras individuales de cada cliente, siendo ésta acotada por la solvencia de sus principales clientes, de los cuales se dispone información financiera en el mercado, y por un monitoreo constante que permite detectar dificultades financieras en el total de la cartera de clientes.

La Administración está evaluando periódicamente si existe evidencia de deterioro de las deudas comerciales. El deterioro es analizado para cada cliente en particular.

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son madurez de la cartera, señales concretas del mercado, y hechos concretos de deterioro (default).

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra el deterioro constituido. La Sociedad sólo utiliza el método del deterioro y no el del castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes, la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de lo vencido y por vencer.

La Sociedad no tiene garantías u otras mejoras crediticias que aminoren el riesgo de crédito existente.

SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

MOORE STEPHENS
AUDITORES CONSULTORES**Informe de los Auditores Independientes**

Monjitas 527

Of 1101

Santiago-Chile

**Señores Accionistas y Directores de
Nibsa S.A. y Filial:**

Tel: +56 (2) 4768000

Fax: +56 (2) 4427714

E-mail: info@moorestephens.clwww.moorestephens.cl

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Nibsa S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Nibsa S.A. y Filial. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestros trabajos con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todas sus aspectos significativos, la situación financiera de Nibsa S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Luis Santander Ortiz**Moore Stephens
Auditores Consultores Ltda.**

Santiago, 23 de marzo de 2012

Firma miembro de
Moore Stephens
International

ESTADOS FINANCIEROS
DE NIBSA S.A. - MATRIZ
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

Activos	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.617.151	1.954.527
Otros Activos No Financieros, Corriente	12.032	23.703
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.817.828	1.568.992
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	349.480	54.504
Inventarios	4.046.505	4.953.310
Activos por impuestos corrientes	76.728	0
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	8.919.724	8.555.036
Activos corrientes totales	8.919.724	8.555.036
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	13.688	16.773
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	351.771	350.419
Propiedades, Planta y Equipo	6.284.644	6.881.300
Propiedad de inversión	138.365	138.364
Activos por impuestos diferidos	84.408	159.028
Total de activos no corrientes	6.872.876	7.545.884
Total de activos	15.792.600	16.100.920

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	696.166	1.023.000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	606.285	564.068
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	155.532	217.249
Otras provisiones a corto plazo	184.554	175.583
Pasivos por Impuestos corrientes	91.025	56.978
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	397.798	414.598
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.131.360	2.451.476
Pasivos corrientes totales	2.131.360	2.451.476
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	1.255.629	1.744.587
Pasivo por impuestos diferidos	745.347	771.616
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	727.950	731.498
Total de pasivos no corrientes	2.728.926	3.247.701
Total pasivos	4.860.286	5.699.177
Patrimonio		
Capital emitido	9.992.049	12.410.338
Ganancias (pérdidas) acumuladas	940.265	(2.008.595)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	10.932.314	10.401.743
Patrimonio total	10.932.314	10.401.743
Total de patrimonio y pasivos	15.792.600	16.100.920

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	2011	2010	IV Trim. 2011	IV Trim. 2010
Estado de Resultados	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	10.097.530	8.764.298	2.832.240	2.216.727
Costo de ventas	(6.909.574)	(6.013.764)	(1.917.893)	(1.602.683)
Ganancia bruta	3.187.956	2.750.534	914.347	614.044
Otros ingresos, por función	33.299	40.692	9.531	7.526
Costos de distribución	(903.835)	(826.583)	(218.833)	(260.801)
Gasto de administración	(1.102.628)	(1.070.324)	(323.690)	(278.209)
Otras ganancias (pérdidas)	10	(746)	-	(816)
Ingresos financieros	41.955	21.119	1.122	11.067
Costos financieros	(125.168)	(107.541)	(36.775)	(32.868)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13.350	(851)	28.722	36.102
Diferencias de cambio	7.243	2.305	(11.838)	(2.390)
Resultado por unidades de reajuste	(37.876)	(57.571)	(8.854)	(9.338)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.114.306	751.034	353.735	84.317
Gasto por impuestos a las ganancias	(189.126)	(165.757)	(32.218)	(37.440)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	925.180	585.277	321.517	46.877
Ganancia (pérdida)	925.180	585.277	321.517	46.877
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	925.180	585.277	321.517	46.877
Ganancia (pérdida)	925.180	585.277	321.517	46.877
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	994,82	629,33	345,72	50,41
Ganancia (pérdida) por acción básica	994,82	629,33	345,72	50,41
Ganancias por acción diluidas				
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	994,82	629,33	345,72	50,41
Ganancias (pérdida) diluida por acción	994,82	629,33	345,72	50,41

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2011	2010	IV TRIM 2011	IV TRIM 2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado del resultado integral				
Ganancia (pérdida)	925.180	585.277	321.517	46.877
Resultado integral total	<u>925.180</u>	<u>585.277</u>	<u>321.517</u>	<u>46.877</u>
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	925.180	585.277	321.517	46.877
Resultado integral total	<u>925.180</u>	<u>585.277</u>	<u>321.517</u>	<u>46.877</u>

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011	2010
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	11.347.720	10.101.359
Otros cobros por actividades de operación	1.078	9.381
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.585.791)	(7.552.441)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.724.574)	(1.644.541)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(31.800)	(25.478)
Otros pagos por actividades de operación	(794.921)	(496.808)
Intereses recibidos	58.255	20.430
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(237.075)	(142.317)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.032.892	269.585
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	70
Compras de propiedades, planta y equipo	(28.656)	(32.564)
Dividendos recibidos	12.000	57.600
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(16.656)	25.106
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	636.273	1.883.603
Total importes procedentes de préstamos	636.273	1.883.603
Pagos de préstamos	(1.552.313)	(2.177.913)
Dividendos pagados	(385.639)	(238.102)
Intereses pagados	(111.239)	(84.452)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.387)	(2.363)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.414.305)	(619.227)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	601.931	(324.536)

	2011	2010
	M\$	M\$
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	60.693	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	662.624	(324.536)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.954.527	2.279.063
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>2.617.151</u>	<u>1.954.527</u>

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2011	12.410.338					(2.008.595)	10.401.743
Saldo Inicial Reexpresado	12.410.338					(2.008.595)	10.401.743
Cambio en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)						925.180	925.180
Resultado integral							925.180
Dividendos						(394.609)	(394.609)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	(2.418.289)					2.418.289	
Total de cambios en patrimonio	(2.418.289)					2.948.860	530.571
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2011	9.992.049					940.265	10.932.314

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Total
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2010	12.410.338					(2.180.188)	10.230.150
Saldo Inicial Reexpresado	12.410.338					(2.180.188)	10.230.150
Cambio en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)						585.277	585.277
Resultado integral							585.277
Dividendos						(413.684)	(413.684)
Total de cambios en patrimonio						171.593	171.593
Saldo Final Periodo Anterior 31/12/2010	12.410.338					(2.008.595)	10.401.743

(1) Información General

NIBSA S.A., se constituyó el 29 de diciembre de 1966 bajo la razón social de Industrias NIBCO SGM Sudamericana Limitada, transformándose en sociedad anónima cerrada con fecha 1 de junio de 1983, según acuerdo de sus socios publicado en el Diario Oficial de fecha 11 de junio de 1983. Posteriormente, en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 13 de mayo de 1991, se acordó modificar la razón social por NIBSA S.A., manteniéndose como sociedad anónima cerrada.

Con fecha 27 de agosto de 1997, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, con el N° 625, como sociedad anónima cerrada, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Procediendo a su inscripción en la Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores, a partir del 13 de julio de 2000, adquiriendo la categoría de sociedad anónima abierta. Posteriormente, con fecha 18 de enero de 2010 se procede a su inscripción en la Bolsa de Comercio de Santiago.

El objeto de la Sociedad es la explotación del rubro metalmecánico, orientado hacia la producción y comercialización de productos de bronce, hierro, latón y, en general, de toda clase de metales.

La Sociedad tiene su planta productiva y comercial en Juan Griego N° 4429, comuna de San Joaquín.

El Directorio de la Sociedad está integrado por 7 miembros titulares que se eligen cada año por la Junta Ordinaria de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias en forma mensual. El actual Directorio fue reelegido en forma unánime en la vigésima novena Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2011 y está formado por los señores:

Félix Rafael Concha Undurraga	Presidente
Fernando Agüero Garcés	Director
Carlos Alberto Cartoni Zalaquett	Director
Juan Luis Correa Ardizzoni	Director
Sergio de la Cuadra Fabres	Director
Víctor Jarpa Riveros	Director
Rafael Vielva Fernández	Director

La Sociedad es controlada por 4 Accionistas quienes en conjunto, poseen el 50,8% de las acciones de la Sociedad.

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene una dotación de 203 personas. A diciembre de 2010, tal dotación era de 197 personas.

Los estados financieros individuales de NIBSA S.A., fueron aprobados en Sesión de Directorio del 05 de marzo de 2012.

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables Aplicadas

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera N°1: Primera Adopción de las NIIF, estas políticas han sido aplicadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios cubiertos en estos estados financieros.

(a) Bases de Preparación

Los estados financieros adjuntos, se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, IFRS por su sigla en inglés), y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) aprobadas y adoptadas para su utilización en Chile por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de acuerdo a lo indicado en Oficio Circular N° 457, los que cumplen sin reserva cada una de las normas internacionales de información financiera vigentes y con aplicación efectiva al 1 de enero de 2011.

Tales normas se han aplicado en forma integral, en la preparación de los estados financieros adjuntos, los que se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta, la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera NIBSA S.A.

Los estados financieros del año 2010, fueron aprobados en Junta Ordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2011 y fueron preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, IFRS por su sigla en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2010.

(b) Periodos Cubiertos

Los presentes estados financieros individuales de NIBSA S.A. comprenden los estados de situación financiera individuales al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales por los periodos de tres y doce meses y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y sus correspondientes notas explicativas.

(c) Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales el IASB ha emitido los siguientes pronunciamientos contables, aplicables obligatoriamente a partir de las fechas que se indican.

i) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011:

Enmiendas a NIIs	Fecha de aplicación obligatoria, para periodos anuales:
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación-Clasificación de Derechos de Emisión	Iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Iniciados en o después del 1 de enero de 2011

ii) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria, para periodos anuales:
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Iniciados en o después del 1 de enero de 2015.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 27 (2011), Estados Financieros Separados	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

Enmiendas a NIIFs	
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIIF 12, Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente	Iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 32, Instrumentos Financieros Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Iniciados en o después del 1 de julio de 2011 (para transferencias de activos financieros). Iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo).

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas, no son aún efectivas al 31 de diciembre de 2011 y no han sido aplicadas al preparar estos estados financieros. La Administración espera que ninguna de éstas, tenga un efecto significativo sobre los estados financieros individuales de Nibsa S.A., excepto por IFRS 9 Instrumentos Financieros, la cual será obligatoria para los estados financieros consolidados en 2013.

(d) Transacciones en Moneda Extranjera

Moneda Funcional y de Presentación

De acuerdo a lo indicado en la NIC 21, la moneda funcional es la moneda utilizada en el entorno económico principal en que opera la empresa. La NIC 21 también establece como se deben medir y presentar tanto las transacciones en moneda extranjera como operaciones realizadas en el extranjero.

NIBSA S.A. tiene transacciones denominadas en moneda extranjera, lo cual requiere que se determine una moneda funcional. La Sociedad no realiza operaciones en el extranjero.

El análisis realizado por la Administración respecto de la moneda funcional consideró como base la información respecto a la estructura de fijación de precios de ventas a clientes, así como la importancia que presenta la principal materia prima en su estructura de determinación de precios, concluyendo que la moneda funcional aplicable para la Nibsa S.A., es el peso chileno.

Transacciones y Saldos en moneda extranjera y en unidades de fomento

Las transacciones realizadas en moneda extranjera y en unidades de fomento se convierten a la moneda funcional, pesos chilenos, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los saldos de los activos y pasivos monetarios transados en monedas distintas a la funcional, se presentan expresados en pesos chilenos, de acuerdo a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, conforme a lo siguiente:

		31/12/2011	31/12/2010
		(Cifras expresadas en pesos chilenos - \$)	
Dólar Estadounidense	US\$	519,20	468,01
Libra Esterlina	GBP	805,21	721,01
Euro	EUR	672,97	621,53
Unidad de Fomento	UF	22.294,03	21.455,55

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a la moneda funcional a los tipos de cambio de cierre de estos activos y pasivos monetarios, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

(e) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos, en el pasivo corriente.

(f) Instrumentos Financieros

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial y la clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros y se clasifican en las siguientes categorías:

(i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como corrientes.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses seguidos desde la fecha de los estados financieros, los que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a deudores comerciales son reconocidas inicialmente a su valor razonable, es decir a su valor nominal, que no incluye interés implícito dado los cortos plazos de crédito otorgados a los clientes, y posteriormente son registradas por su valor nominal menos la estimación por pérdidas por deterioro del valor. Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

En el proceso de preparación de los estados financieros, se establece una estimación para pérdidas por deterioro de deudores comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Administración no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos, se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado.

Para la estimación de deudores incobrables se ha procedido a segmentar los deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios de acuerdo a una clasificación de riesgo asignada a cada cliente y por rangos de deudas vencidas. Estos rangos son deudas vencidas entre 1 y 30 días, deudas vencidas entre 31 y 60 días, deudas vencidas entre 61 y 90 días y deudas vencidas de más de 90 días en cartera o cobranza judicial.

El valor en libros de los deudores comerciales se reduce a medida que se utiliza la cuenta de estimación de incobrables y tanto la pérdida como la recuperación posterior de valores dados de baja con anterioridad, se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración de NIBSA S.A. tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si NIBSA S.A. vendiese un valor significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses seguidos a partir de la fecha de los estados financieros, los que se clasifican como activos corrientes.

(iv) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta

categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de los estados financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que NIBSA S.A. se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y NIBSA S.A. ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados dentro de "otras ganancias / (pérdidas) netas" en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultados dentro de "otros ingresos" cuando se establece el derecho de NIBSA S.A. a recibir el pago.

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el costo amortizado del título y otros cambios en el valor en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto.

Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en el estado de resultados como "ganancias y pérdidas derivadas de inversiones en títulos".

La Administración de NIBSA S.A. evalúa en la fecha de cada estado financiero, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

(g) Inventarios

Los inventarios se presentan valorizados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor.

El costo de producción de los inventarios fabricados comprende los costos directamente relacionados con las unidades producidas tales como materia prima, mano de obra, costos fijos y variables que se hayan incurrido para la transformación de la materia prima en productos terminados. Para su asignación se consideró la capacidad normal de producción de la fábrica que acumula dichos gastos.

En el caso de los inventarios adquiridos, el costo de adquisición comprende el precio de compra, los derechos de internación, transporte, almacenamiento y otros costos atribuibles a la adquisición de mercaderías y materiales.

El costo de los inventarios vendidos se basa en el método promedio, e incluye el gasto en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

Los inventarios para la venta se presentan al costo o valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos de ventas estimados.

(h) Otros Activos no Financieros Corrientes y No Corrientes

Este rubro está constituido principalmente por gastos anticipados correspondientes a seguros vigentes, boletas de garantías, entre otros y se reconocen bajo el método lineal y sobre base devengada.

(i) Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación

Las inversiones en asociadas se registran de acuerdo con las normas de la NIC 28, aplicando el método de la participación, esto significa que todas aquellas inversiones en asociadas, donde se ejerce influencia significativa sobre la emisora, se han valorizado de acuerdo al porcentaje de participación que le corresponde a la Sociedad en el patrimonio a su valor patrimonial.

Esta metodología implica dar reconocimiento en los activos de la Sociedad y en los resultados del período en la proporción que le corresponde sobre el patrimonio y resultados de esas empresas.

La inversión es registrada inicialmente al costo y su valor libro es modificado de acuerdo a la participación en los resultados de la asociada al cierre de cada ejercicio. Si ésta registra utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, la Sociedad también reconoce la participación que le corresponde en tales partidas.

(j) Propiedades, Planta y Equipos

Este rubro está conformado principalmente por terrenos, construcciones, obras de infraestructura, plantas, maquinas y equipos utilizados en el giro de NIBSA S.A. Estos bienes se reconocen inicialmente por su costo y en su medición subsecuente, a su costo histórico menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

En el caso de componentes incluidos dentro de propiedades, plantas y equipos, que requieren su reemplazo en un período de tiempo distinto al del bien principal, son registrados y depreciados en forma separada de acuerdo a su vida útil específica.

Los costos posteriores o de reemplazo, son registrados también como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de propiedad, planta y equipos vayan a fluir a NIBSA S.A. y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones periódicas y/o menores se registran con cargo a resultados en la medida en que se incurre en las mismas.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los demás bienes que conforman la propiedad, planta y equipos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o valores revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas, cuyo promedio ponderado por rubro es:

Construcciones y obras de infraestructura	23 años
Maquinarias y equipos	7 años
Otros	3 años

El valor residual y la vida útil de los activos son revisados, y ajustados si es necesario, en cada cierre anual de estados financieros. Cuando el valor de un activo es superior a su valor recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de bienes que conforman la propiedad, planta y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

Las obras en curso, en caso de existir, se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el ejercicio de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero, en caso de existir, son contabilizados en su fecha de adquisición, según el valor actual de todos los pagos futuros, de acuerdo a las condiciones específicas de cada contrato.

Los activos en leasing se deprecian de acuerdo a las mismas normas señaladas para el resto de propiedad, planta y equipo, y son clasificados en el rubro "propiedad, planta y equipo". Dichos

activos no son de propiedad de la empresa, por lo que mientras no se ejerza la opción de compra, no se puede disponer libremente de ellos.

(k) Propiedades de Inversión

Los inmuebles que la Administración ha destinado para el arrendamiento a terceros bajo la modalidad de un arriendo operativo, se presentan a su valor de mercado conforme a tasación efectuada por tasadores independientes quienes en su informe han considerado el tamaño, ubicación del mismo.

(l) Activos Intangibles

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los derechos adquiridos sobre marcas se presentan a costo histórico y tienen vida útil indefinida por no existir un límite predecible para el período durante el cual se espera que el derecho genere flujos futuros de efectivo.

Los gastos de investigación y desarrollo son llevados a resultados. En los últimos cinco años NIBSA S.A. no han efectuado desembolsos significativos por estos conceptos.

(m) Deterioro de Valor de Activos no Corrientes

La Administración de la Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, se estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Administración estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor justo, menos los costos de venta, y el valor de uso. El valor de uso es determinado mediante la estimación de los flujos futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuesto, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para el caso de la plusvalía o menor valor y de los activos intangibles de vida útil indefinida, los valores recuperables se estiman anualmente.

En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, se registra una pérdida por deterioro en los resultados del período.

Anualmente, la Administración de la Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no corrientes que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es

reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

(n) Préstamos que Devengan Intereses

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados”, o como “otros pasivos financieros”.

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociaciones o sean designados a valor razonable a través de resultados.

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa efectiva, reconociendo los gastos e intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes de NIBSA S.A. son pasivos financieros que no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente se valorizan por su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Los acreedores comerciales y las obligaciones con bancos e instituciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad, tengan un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha de los estados financieros.

El método de la tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar, durante la vida esperada del pasivo financiero, cuando sea apropiado un período menor o cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

(o) Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, costos de reestructuración y litigios se reconocen cuando NIBSA S.A., tienen una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el valor se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de que un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se registran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

(p) Beneficios a los Empleados*Beneficios al personal a corto plazo*

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del año, conforme a las condiciones pactadas con los mismos.

Beneficios a empleados de largo plazo

La Sociedad registra el beneficio al personal por concepto de indemnización por años de servicio valuada por el método actuarial para los trabajadores que tengan pactado este beneficio de acuerdo a los convenios suscritos, con una tasa de descuento del 5,21% anual para el 31 de diciembre de 2011 y de un 6,15% anual para el 31 de diciembre de 2010, considerando una permanencia basada en datos estadísticos de rotación del personal.

Esta tasa es obtenida a partir de la publicación de la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras de Chile para Bonos del Banco Central en pesos (tasa BCP) a 10 años.

El cálculo de esta obligación de prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tasas de interés de bonos del Estado denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el patrimonio neto en el estado de ingresos y gastos integrales reconocidos en el período en el que surgen las mismas.

(q) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias o impuesto a la renta de NIBSA S.A. se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y temporarias, de acuerdo a las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se pueden compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

(r) Distribución de Dividendos

Conforme a la política de reparto de dividendos establecida en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 05 de abril de 2010, la Sociedad ha procedido a registrar la obligación de distribución de dividendos por el equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieren acordado a la fecha de cierre, correspondiente a la política de dividendos acordada por la Junta General de Accionistas. La provisión determinada se registra bajo el rubro Provisiones.

Tal como se indica en la nota 20(b), NIBSA S.A. podrá hacer distribución de dividendos siempre y cuando mantenga provisionado los intereses de los próximos seis meses, más la cuota de capital más próxima con el Banco de Chile.

(s) Ingresos Ordinarios

La Sociedad, reconoce los ingresos ordinarios cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad.

Los ingresos provenientes de la venta de productos son reconocidos cuando los riesgos y ventajas significativas derivados de la propiedad son transferidos al comprador, es probable que se reciban

los beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la empresa no conserva para sí misma, implicación en la gestión corrientes de los bienes vendidos.

Las transferencias de riesgos y ventajas varían dependiendo de los términos individuales del contrato de venta, ya que la Sociedad efectúa venta de sus productos tanto en el mercado local como en el extranjero.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Estos ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

Los ingresos ordinarios provenientes de la venta de productos son reconocidos al valor razonable de la transacción cobrada o por cobrar, neta de devoluciones, estimaciones, descuentos comerciales y descuentos por volumen. Consideramos valor razonable el precio de lista asignado a cada cliente, la forma de pago acordada con cada cliente también es considerada como valor contado y no reconocemos intereses implícitos por este período.

Los ingresos por arriendos son reconocidos en resultados, a través del método lineal durante el período de arrendamiento en función de su devengo.

Los ingresos por dividendos y distribución de utilidades se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

(t) Información Financiera por Segmento

Los segmentos operativos se han definido de forma coherente con la manera en que la Administración reporta internamente sus segmentos para la toma de decisiones de la operación y asignación de recursos (“el enfoque de la Administración”).

La Sociedad presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocios) en función de la información financiera puesta a disposición del tomador de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones.

Los segmentos son componentes identificables de la Sociedad que proveen servicios relacionados (segmento de negocios), el cual está sujeto a riesgos y beneficios que son distintos a los de otros segmentos. Por lo anterior, los segmentos que utiliza la Sociedad para gestionar sus operaciones serán por los siguientes:

Áreas de negocios:

- Gasfitería
- Grifería
- Otros

Áreas geográficas:

- Ventas Nacionales
- Exportaciones

Por clientes:

- Grandes Clientes
- Otros

(u) Arrendamiento de Activos

Los arrendamientos se clasifican como financieros u operativos.

Los arrendamientos financieros son aquéllos en los cuales la Sociedad asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a este tipo de activos.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Todos los arrendamientos formalizados por la Sociedad son operativos.

(v) Costos por Intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado (propiedades, planta y equipo) se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses, se registran en gastos.

(w) Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en el estado de resultados integrales cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo. Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno.

El costo de venta corresponde a los costos de producción de los productos vendidos y aquellos costos necesarios para que las existencias queden en su condición y ubicación necesaria para realizar su venta. Dentro de los conceptos que se incluyen en el costo de venta encontramos los costos de las materias primas, costos de mano de obra y costos asignables directamente a la

producción, entre otros. El costo de venta es determinado según el método de costo promedio, ya sean productos adquiridos para la comercialización como los fabricados por la Sociedad.

Los costos de distribución comprenden los costos de embarques, fletes y todos aquellos necesarios para poner los productos a disposición de los clientes.

Los gastos de administración contienen los gastos de remuneraciones y beneficios al personal, honorarios por asesorías externas, gastos de servicios generales, gastos de seguros, entre otros.

(x) Ganancias por Acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

Durante el ejercicio, el NIBSA S.A. no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

(y) Estado de Flujos de Efectivo

La Sociedad prepara el estado de flujos de efectivo, de acuerdo con los requerimientos de la NIC 7, y lo presenta como parte integrante de sus estados financieros, para cada periodo en que sea obligatoria la presentación de éstos.

El estado de flujos de efectivo informa acerca de los flujos de efectivo habidos durante el periodo, clasificándolos por actividades de operación, de inversión y de financiación, según los siguientes significados:

- El efectivo comprende tanto la caja como los saldos en cuentas corrientes bancarias a la vista.
- Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en valores determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos por actividades ordinarias de las empresas, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

La Sociedad informa acerca del flujo de efectivo bajo el método directo, según el cual se presentan por separado, las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos.

(z) Medio Ambiente

Los desembolsos relacionados con el cuidado del medio ambiente son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.

(3) Uso de Estimaciones y Juicios de la Administración

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de NIBSA S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de NIBSA S.A. Estas estimaciones, que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas al cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos registrados en ellos, se refieren básicamente a:

- La valorización de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de deterioro de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de los valores netos de realización de los inventarios.

Las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, por lo que es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas al alza o a la baja en los próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

(4) Gestión de Riesgos

En el curso normal de sus actividades la Sociedad está expuesta a riesgos procedentes de los instrumentos financieros y en su gestión. Estos riesgos que pueden afectar el valor de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito.

Riesgos de Mercado

Los factores de riesgo propios de la actividad corresponden al riesgo de volatilidad de la tasa de interés, tipo de cambio y al valor de las materias primas.

La Administración de la Sociedad busca controlar el riesgo de tasa de interés mediante una estructura equilibrada entre las obligaciones de corto largo plazo, de modo de reducir las fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual tiene estructurados sus pasivos bancarios en el largo plazo, de modo tal de tener una tasa que atenúe las volatilidades puntuales que pueden presentar las tasas de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad mantiene cerca del 64% y 63% respectivamente, de su deuda bancaria pactada en el largo plazo.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo de tasa de interés se observa lo siguiente:

Pasivos Financieros a Tasa Flotante	31/12/2011	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 50 bps	Disminución de 50 bps
Impacto en Resultado (M\$)	(9.064)	9.064

En relación con el riesgo cambiario, la Sociedad aminora estos impactos, debido a un equilibrio entre activos y pasivos en moneda extranjera. Sin embargo en los últimos doce meses, las importaciones superan en un 75% a las exportaciones.

En ambos casos la Administración de la Sociedad evalúa permanentemente la posibilidad de tomar seguro de tasas y cambios para atenuar financieramente los efectos.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo cambiario se observa lo siguiente:

Variación Dólar Americano	31/12/2011	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 5%	Disminución de 5%
Impacto en Resultado (M\$)	26.277	(26.277)

Respecto al riesgo que presentan las materias primas, las cuales corresponden a chatarras de bronce y cobre, éstas de encuentran sujetas a la fluctuación que presenta el precio del cobre en el mercado mundial. La Sociedad determina los precios de los productos tomando en consideración estas fluctuaciones, no siendo posible, en ciertas ocasiones, traspasar en forma inmediata la totalidad de estas fluctuaciones de los costos de las materias primas a los clientes.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo que presentan las materias primas se observa lo siguiente, en el supuesto que no se traspase a precios las fluctuaciones de los costos de las materias primas:

	31/12/2011	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 10% LME Cobre	Disminución de 10% LME Cobre
Impacto en Resultado (M\$)	(215.568)	215.568

Riesgo de Liquidez

La exposición al riesgo de liquidez corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento y que está representada en las cuentas de acreedores y otras cuentas por pagar. Este riesgo podría surgir a partir de la incapacidad de responder a requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones tanto en condiciones normales como excepcionales.

La Administración en su gestión de liquidez privilegia el oportuno y puntual pago de sus obligaciones tanto en el sistema financiero como con sus proveedores. Para minimizar este tipo de riesgo se monitorea constantemente las proyecciones de caja de corto y largo plazo, gestionando los excedentes de liquidez y previniendo insuficiencias de caja con anticipación.

Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha de presentación de estos estados financieros, la Sociedad presenta índices de liquidez que muestran que puede cumplir con normalidad a todas las obligaciones corrientes que se mantienen.

El grado de exposición al riesgo de liquidez se presenta en la nota (16) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes y en la nota (17) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Riesgo de Crédito

La exposición al riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales de pago y se origina principalmente de los deudores comerciales.

La exposición de la Sociedad se ve afectada por las capacidades financieras individuales de cada cliente, siendo ésta acotada por la solvencia de sus principales clientes, de los cuales se dispone información financiera en el mercado, y por un monitoreo constante que permite detectar dificultades financieras en el total de la cartera de clientes.

La Administración está evaluando periódicamente si existe evidencia de deterioro de las deudas comerciales. El deterioro es analizado para cada cliente en particular.

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son madurez de la cartera, señales concretas del mercado, y hechos concretos de deterioro (default).

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra el deterioro constituido. La Sociedad sólo utiliza el método del deterioro y no el del castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes, la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de lo vencido y por vencer.

El grado de exposición al riesgo de crédito se presenta en la nota (8) Deudores comerciales y otras

cuentas por cobrar.

La Sociedad no tiene garantías u otras mejoras crediticias que aminoren el riesgo de crédito existente.

(5) Información por Segmentos

NIBSA S.A. presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos.

Los Segmentos así determinados corresponden a los siguientes:

Áreas de negocio

Información por Segmentos	Gasfitería M\$	Grifería M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	7.682.933	1.695.085	719.512	10.097.530
Costo de ventas	(5.065.876)	(1.078.927)	(764.771)	(6.909.574)
Total	2.617.057	616.158	(45.259)	3.187.956
Total Activos	12.016.155	2.651.124	1.125.321	15.792.600
Total Pasivos	3.940.694	721.460	198.132	4.860.286

Áreas geográficas

Información por Segmentos	Venta Nacional M\$	Exportaciones M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	9.253.755	843.775	10.097.530
Costo de ventas	(6.293.401)	(616.173)	(6.909.574)
Total	2.960.354	227.602	3.187.956
Total Activos	14.472.923	1.319.677	15.792.600
Total Pasivos	4.454.146	406.140	4.860.286

Principales Clientes

Información por Segmentos	Grandes M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	3.678.156	6.419.374	10.097.530
Costo de ventas	(2.516.902)	(4.392.672)	(6.909.574)
Total	1.161.254	2.026.702	3.187.956
Total Activos	5.752.660	10.039.940	15.792.600
Total Pasivos	1.770.422	3.089.864	4.860.286

La información sobre costos y activos son traspasados proporcionalmente a cada uno de los segmentos, de acuerdo al proceso productivo requerido para dejar en condiciones de ser comercializados los distintos tipos de productos.

(6) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

La composición de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Efectivo en Caja	2.660	20.416
Saldos en Bancos	344.309	155.865
Otro Efectivo y Equivalente de Efectivo	0	0
Valores Negociables de Fácil Liquidación	2.270.182	1.778.246
Total	2.617.151	1.954.527

(7) Otros Activos no Financieros

La composición de los otros activos no financieros corrientes y no corrientes, es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
CORRIENTES		
GASTOS ANTICIPADOS	5.880	6.684
OTROS DEUDORES VARIOS	6.152	17.019
TOTAL CORRIENTES	12.032	23.703
NO CORRIENTES		
ANTICIPOS DE GRATIFICACION	10.559	10.751
PRESTAMOS AL PERSONAL	3.129	6.022
TOTAL NO CORRIENTES	13.688	16.773

El anticipo de gratificación corresponden a un pago realizado al personal, el año 1995, que se acordó descontarlo en 15 cuotas de futuras gratificaciones o del finiquito, en caso de terminar la relación laboral. A la fecha se han descontado 5 cuotas en los años en que ha correspondido pago de gratificación.

(8) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, es la siguiente:

Conceptos	31/12/2011 Corriente			31/12/2010 Corriente		
	Valor bruto	Deterioro incobrables	Valor neto	Valor bruto	Deterioro incobrables	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
CUENTAS POR COBRAR NACIONALES	1.673.342	(53.172)	1.620.170	1.473.801	(47.404)	1.426.397
CUENTAS POR COBRAR DEL EXTERIOR	89.597	(88)	89.509	104.194	(1.537)	102.657
OTROS	108.149	0	108.149	39.938	0	39.938
Total	1.871.088	(53.260)	1.817.828	1.617.933	(48.941)	1.568.992

La composición de los deudores comerciales que se encuentran con saldos no cobrados y no deteriorados, de acuerdo a plazo de vencimiento es la siguiente, expresado en valores brutos:

Conceptos	Menos de 90 días M\$	Mayor a 90 días M\$	31/12/2011 M\$	Menos de 90 días M\$	Mayor a 90 días M\$	31/12/2010 M\$
CUENTAS POR COBRAR NACIONALES	1.673.342	0	1.673.342	1.473.801	0	1.473.801
CUENTAS POR COBRAR DEL EXTERIOR	38.895	50.702	89.597	60.888	43.306	104.194
OTROS	98.942	9.207	108.149	39.938	0	39.938
Total	1.811.179	59.909	1.871.088	1.574.627	43.306	1.617.933

Movimiento del deterioro de incobrable es el siguiente:

Movimientos	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo inicial	48.941	73.759
Deterioro del período	4.319	(24.818)
Saldo final	53.260	48.941

(9) Saldos y Transacciones con Empresas Relacionadas

Respecto de las transacciones con empresas relacionadas, corresponde señalar los siguientes aspectos relevantes.

- i. Las operaciones de compra, venta o arriendo con empresas relacionadas, no se encuentran sujetas a intereses, reajustes o descuentos.
- ii. Los plazos de pago acordados con ELSTER Medición S.A. son de 90 días.
- iii. Los plazos de pago acordados con Servicios y Representaciones NIBSA LTDA. son de 30 días.
- iv. El criterio adoptado por la Administración de la Sociedad para revelar estas transacciones es considerar las transacciones más relevantes realizadas, para la totalidad de las empresas relacionadas.

De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Sociedad mantiene la siguiente relación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar, y transacciones con empresas relacionadas, directa e indirectamente:

Cuentas por cobrar:

R.U.T.	Nombre parte relacionada	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
96.657.930-7	Elster Medición S.A.	CHILE	Coligada	PESOS	9.585	54.504
77.849.130-3	Distribuidora el Alcazar S.A.	CHILE	Filial	PESOS	339.895	0
	Total				349.480	54.504

Cuentas por pagar:

R.U.T.	Nombre parte relacionada	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
96.957.470-5	Vicsa S.A.	CHILE	Accionista	PESOS	46.803	46.803
78.534.260-7	Servicios y Representaciones Nibsa Ltda	CHILE	Filial	PESOS	108.729	111.893
77.849.130-3	Distribuidora el Alcazar S.A.	CHILE	Filial	PESOS	0	58.553
	Total				155.532	217.249

Transacciones:

R.U.T. Parte Relacionada	Nombre de parte relacionada	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Acumulado al 31/12/2011		Acumulado al 31/12/2010	
					M\$	Efecto en Resultado (cargo) abono M\$	M\$	Efecto en Resultado (cargo) abono M\$
96.657.930-7	ELSTER Medición S.A.	CHILE	Coligada	Venta de mercaderías	387.937		435.817	
96.657.930-7	ELSTER Medición S.A.	CHILE	Coligada	Arrendos	16.758	16.758	16.246	16.246
96.657.930-7	ELSTER Medición S.A.	CHILE	Coligada	Dividendos Percibido	12.000		57.600	
78.534.260-7	Servicios y Representaciones Nibsa Ltda	CHILE	Filial	Pago de fuerza ventas, fletes y otros.	371.861	(371.861)	336.112	(336.112)
77.849.130-3	Distribuidora el Alcazar S.A.	CHILE	Filial	Venta de mercaderías	334.796		0	

(10) Inventarios

La conformación de los inventarios al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Productos Terminados y Mercaderías	1.928.777	2.436.580
Materias Primas	621.465	589.400
Materiales e Insumos	613.762	793.620
Productos en Proceso	548.488	830.463
Importaciones en Tránsito	334.013	303.247
TOTALES	4.046.505	4.953.310

En los ejercicios finalizados a diciembre de 2011 y 2010, el costo de venta ascendió a M\$ 6.909.574 y M\$ 6.013.764, respectivamente.

La Administración de la Sociedad ha decidido en función de los antecedentes de rotación de los inventarios, registrar al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, un ajuste por M\$ 19.121 y M\$ 5.674, respectivamente, originado en las variaciones en el valor neto de realización, los cuales son reconocidos como parte del costo de ventas en los ejercicios respectivos.

(11) Activos por Impuestos Corrientes

La conformación de los activos por impuestos corrientes al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
PPM por Recuperar	205.726	0
Crédito Sence	10.709	0
Créditos Tributarios	631	0
Provisión Impuesto a la Renta	(140.338)	0
IVA Crédito Fiscal	0	0
Total Neto	76.728	0

(12) Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación

Información financiera resumida al 31 de diciembre de cada año, de filiales y coligadas, es la siguiente:

2011

Sociedad	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia/Pérdida (neta) M\$
ELSTER MEDICION S.A.	CHILE	PESOS	48%	303.641	5.372	(56.010)	0	519.442	(498.095)	21.347
SERVICIOS Y REPRESENTACIONES NIBSA LTDA.	CHILE	PESOS	99,5%	125.244	21.708	(48.188)	0	370.024	(378.024)	(8.000)
DISTRIBUIDORA EL ALCAZAR S.A.	CHILE	PESOS	0,26%	1.199	0	(1.195)	0	4	(1)	3
Total				430.084	27.080	(105.393)	0	889.470	(876.120)	13.350

2010

Sociedad	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia/Pérdida (neta) M\$
ELSTER MEDICION S.A.	CHILE	PESOS	48%	299.962	7.760	(64.066)	0	518.242	(506.051)	12.191
SERVICIOS Y REPRESENTACIONES NIBSA LTDA.	CHILE	PESOS	99,5%	135.264	23.968	(52.470)	0	334.492	(347.535)	(13.043)
DISTRIBUIDORA EL ALCAZAR S.A.	CHILE	PESOS	0,26%	312	0	(311)	0	3	(2)	1
Total				435.538	31.728	(116.847)	0	852.737	(853.588)	(851)

(13) Propiedades, Planta y Equipos

- (a) La conformación de las distintas categorías que conforman las propiedades, planta y equipos al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
VALORES BRUTOS:		
TERRENOS	2.197.680	2.197.680
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	2.362.951	2.364.812
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	2.495.589	2.507.208
OTROS ACTIVOS	1.090.609	1.083.034
Totales	8.146.829	8.152.734
DEPRECIACION ACUMULADA:		
TERRENOS	0	0
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	(483.172)	(336.355)
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	(791.044)	(527.563)
OTROS ACTIVOS	(587.969)	(407.516)
Totales	(1.862.185)	(1.271.434)
VALORES NETOS:		
TERRENOS	2.197.680	2.197.680
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	1.879.779	2.028.457
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	1.704.545	1.979.645
OTROS ACTIVOS	502.640	675.518
Totales	6.284.644	6.881.300

La depreciación del ejercicio comprendido entre el 01 de enero de 2011 y 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es de M\$ 591.384 y M\$ 649.720, respectivamente.

- (b) Los movimientos de cada categoría durante los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	TERRENOS M\$	CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES M\$	MAQUINARIAS Y EQUIPOS M\$	OTROS ACTIVOS M\$
Saldo inicial al 01-Enero-2010	2.197.680	2.187.976	2.247.544	896.788
Adiciones	0	10.273	1.107	78.018
Castigos		(1.418)	(5.170)	(81.778)
Gasto por depreciación	0	(168.374)	(263.836)	(217.510)
Saldo final al 31-Diciembre-2010	2.197.680	2.028.457	1.979.645	675.518
Saldo inicial al 01-Enero-2011	2.197.680	2.028.457	1.979.645	675.518
Adiciones	0	4.640	933	65.158
Castigos	0	(4.732)	(368)	(41.401)
Deterioro	0	(1.244)	(12.076)	(16.182)
Gasto por depreciación	0	(147.342)	(263.589)	(180.453)
Saldo final al 31-Diciembre-2011	2.197.680	1.879.779	1.704.545	502.640

(c) Información adicional sobre propiedades, planta y equipos:

- i. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no mantenía compromisos de adquisición de bienes que conforman las propiedades planta y equipos.
- ii. La Sociedad tiene contratos de seguros que contemplan pólizas que cubre todo riesgo con adicional de terrorismo para sus Edificios, Máquinas, Equipos e Instalaciones, Contenido de Oficina, Salón de Ventas y Existencias por un monto asegurado de UF 640.190.-
- iii. Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 se reconocieron pérdidas por deterioro de valor de ciertos bienes que conforman el rubro propiedades planta y equipos de la Sociedad por M\$ 29.502.-
- iv. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad no mantiene plantas, equipos y maquinarias en arrendamiento.
- v. La depreciación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se considera como parte del costo de los productos, que al ser vendidos pasan a formar parte del costo de ventas, en los resultados integrales del ejercicio.
- vi. La Sociedad mantiene activos en garantía al 31 de diciembre de 2011, compuesto por terrenos y construcciones a valor libro M\$ 3.999.882.- y maquinarias a valor libro de M\$ 1.234.719.- Al 31 de diciembre de 2010, estos valores correspondían a M\$ 4.094.969 para terrenos y construcciones, y de M\$ 1.433.374 para maquinarias.

(14) Propiedad de Inversión

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Sociedad mantiene en arriendo operativo a terceros no relacionados, un inmueble de su propiedad, ubicado en Vicuña Mackenna N° 1449, comuna de Santiago, valorizado en M\$ 94.817, y otro inmueble de su propiedad ubicado en Pedro Mira N° 425, comuna de San Joaquín, valorizado en M\$ 43.547, que mantiene en arriendo operativo con terceros relacionados. Ambos inmuebles valorizados conforme se indica en la nota 2(k), representan un activo de M\$138.364.

Ambos inmuebles han generado ingresos por arriendos por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 por M\$ 26.930 y M\$26.109, respectivamente, que se presentan formando parte de los otros ingresos relacionados con el giro.

Todos los gastos asociados a la reparación y mantenimiento de los inmuebles son de cargo de los arrendatarios.

(15) Impuestos Diferidos e Impuestos a las Ganancias

(a) Información General

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 la Sociedad presenta utilidades tributarias retenidas por M\$ 4.499.811 y M\$ 4.181.143, respectivamente y créditos a favor de los accionistas por M\$ 913.524 y M\$ 818.117, en los respectivos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Sociedad reconoció provisión de gasto por impuesto renta de primera categoría por M\$ 140.338 y M\$ 161.396 que aplicado a los créditos contra tales impuesto generaron un impuesto por cobrar de M\$ 76.728 y por pagar de M\$ 35.199 en los respectivos ejercicios.

(b) Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos, al 31 de diciembre 2011 y de 2010 es el siguiente:

Conceptos	Impuestos Diferidos Activos		Impuestos Diferidos Pasivos	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9.853	9.788	0	0
Inventarios	0	73.721	37.372	0
Propiedades, Planta y Equipo	0	0	707.975	771.616
Equipos en Leasing	0	0	0	0
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19.136	19.067	0	0
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	55.419	56.452	0	0
Total impuestos diferidos	84.408	159.028	745.347	771.616

Al 31 de diciembre de 2011, la tasa impositiva aplicada a las diferencias temporarias para el corto plazo es de un 18,5% de impuesto y, para el largo plazo, de un 17% de impuesto. Al 31 de diciembre de 2010 la tasa impositiva aplicada a las diferencias temporarias para el corto plazo es de un 20,0% de impuesto y, para el largo plazo, el primer año es de un 18.5% y para los siguientes de un 17% de impuesto.

(c) Impuesto a las Ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias corrientes y diferidos, al 31 de diciembre 2011 y de 2010 es el siguiente:

Impuestos Corrientes	01/01/2011	01/01/2010	01-10-2011	01-10-2010
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto por impuesto corriente	140.775	161.854	(83.517)	18.794
Gasto por impuesto único (35%)	0	222	0	222
Total impuesto corriente	140.775	162.076	(83.517)	19.016

Impuestos Diferidos	01/01/2011	01/01/2010	01-10-2011	01-10-2010
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	48.351	3.681	115.735	18.424
Beneficios por pérdidas fiscales	0	0	0	0
Total impuesto diferido	48.351	3.681	115.735	18.424
Gasto por impuesto a las ganancias				
Impuesto corriente extranjero	0	0	0	0
Impuesto corriente nacional	140.775	162.076	(83.517)	19.016
Total Impuesto corriente	140.775	162.076	(83.517)	19.016
Impuesto diferido extranjero	0	0	0	0
Impuesto diferido nacional	48.351	3.681	115.735	18.424
Total Impuestos diferidos	48.351	3.681	115.735	18.424
Gasto por impuesto a las ganancias	189.126	165.757	32.218	37.440

(d) Conciliación tasa efectiva

La conciliación del gasto por impuesto utilizando la tasa legal con la tasa efectiva, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	01/01/2011	01/01/2010	01-10-2011	01-10-2010
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.114.306	751.034	353.735	84.317
Gasto por impuestos a las ganancias	189.126	165.757	32.218	37.440
Conciliación Tasa Efectiva	16,97%	22,07%	9,11%	44,40%

(16) Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

Composición

RUT	Concepto	País de origen	31/12/2011		31/12/2010	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	41.669		207.881	
97023000-9	Banco Corpbanca	CHILE	0		20	
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	630.558	1.255.629	540.314	1.744.587
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	CHILE	0		214.893	
97036000-K	Banco Santander	CHILE	0		0	
97011000-3	Banco Internacional	CHILE	23.939		59.892	
Total Pasivos Financiero			696.166	1.255.629	1.023.000	1.744.587

A continuación, se detalla el financiamiento agrupado por vencimiento al 31 de diciembre 2011:

RUT	Nombre de Acreedor	PAIS	Descripción de la Moneda	Hasta tres meses M\$	De tres a doce meses M\$	Total corriente M\$	De uno a cinco años M\$	De cinco años o más M\$	Total No Corriente M\$	Total Nominal M\$	Tasa de Interés	
											efectiva	nominal
	Préstamos Bancarios:											
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	US\$	41.669		41.669			0	41.669	1,80%	1,80%
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	143.095	417.852	560.947	1.255.629		1.255.629	1.816.576	6,88%	6,88%
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	US\$	69.611		69.611			0	69.611	1,70%	1,70%
97011000-3	Banco Internacional	CHILE	US\$	23.939		23.939			0	23.939	2,35%	2,35%
Total				278.314	417.852	696.166	1.255.629	0	1.255.629	1.951.795		

A continuación, se detalla el financiamiento agrupado por vencimiento al 31 de diciembre 2010:

RUT	Nombre de Acreedor	PAIS	Descripción de la Moneda	Hasta tres meses M\$	De tres a doce meses M\$	Total corriente M\$	De uno a cinco años M\$	De cinco años o más M\$	Total No Corriente M\$	Total Nominal M\$	Tasa de interés	
											efectiva	nominal
	Préstamos Bancarios:											
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	US\$	207.881		207.881			0	207.881	2,84%	2,84%
97023000-9	Banco Corpbanca	CHILE	US\$	20		20			0	20	2,67%	2,67%
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	138.178	402.136	540.314	1.744.587		1.744.587	2.284.901	5,93%	5,93%
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	CHILE	US\$	214.893		214.893			0	214.893	2,33%	2,33%
97011000-3	Banco Internacional	CHILE	US\$	59.892		59.892			0	59.892	3,30%	3,30%
Total				620.864	402.136	1.023.000	1.744.587	0	1.744.587	2.767.587		

(17) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Las obligaciones por compras o servicios recibidos, corresponden a los proveedores extranjeros y nacionales, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 según el siguiente detalle:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Proveedores Nacionales	325.141	365.187
Proveedores del Exterior	194.447	116.072
Remuneraciones y retenciones al personal por pagar	56.268	66.800
Imptos de retencion por pagar	29.411	16.009
Anticipo de Clientes	1.018	0
Total	606.285	564.068

Dentro de proveedores nacionales al 31 de diciembre de 2011, se consideran M\$ 124.137 como provisiones, correspondiendo M\$ 119.511 a facturas por recibir y M\$ 4.626 a dietas a directores. Al 31 de diciembre de 2010, se consideran M\$ 104.849 como provisiones, correspondiendo M\$ 102.039 a facturas por recibir, M\$ 677 a honorarios por pagar y otros por M\$ 2.133.-

(18) Pasivos por Impuestos Corrientes

La conformación de los pasivos por impuestos corrientes al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
PPM por Recuperar	0	(113.146)
Crédito Sence	0	(11.591)
Créditos Tributarios	0	(1.500)
Provisión Impuesto a la Renta	0	161.436
IVA Debito Fiscal	91.025	21.779
Total Neto	91.025	56.978

(19) Beneficios al Personal

Las obligaciones por beneficios al personal vigente al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 se conforman según el siguiente detalle:

Pasivo Corriente:

Conceptos	SalDOS al	
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
BONOS	91.327	89.838
GRATIFICACIONES	9.763	57.773
PARTICIPACIONES SEGÚN CONTRATOS	46.260	36.391
PARTICIPACION GERENTES	23.994	0
VACACIONES AL PERSONAL	103.440	95.337
PROVISION INDEMNIZACION AÑOS DE SERVICIO	123.014	135.259
Total	397.798	414.598

Los bonos corresponden a beneficios pactados en contratos individuales de trabajo, en función de cumplimiento de metas de producción.

La gratificación corresponde al beneficio pactado en contratos individuales de trabajo o convenio colectivo vigente hasta el 31 de marzo de 2013, con los sindicatos. De acuerdo a la utilidad líquida tributaria obtenida el año 2011, no correspondió reparto de gratificación en función de la utilidad tributaria, correspondiendo sólo el bono de vacaciones pactado, que se considera como gratificación garantizada.

La participación según contrato se establece en contratos de trabajo de algunos empleados, en los cuales se determina como participación a pagar un porcentaje de un monto que se determina a través de una tabla, en función de la utilidad neta de participaciones de la Sociedad Matriz.

La participación a los gerentes se establece en acta de Directorio N° 295 de fecha 25 de abril de 2011 y corresponde a una escala lineal en función del Ebitda correspondiente al ejercicio 2011, por sobre M\$ 1.519.-

Pasivo No Corriente:

Conceptos	SalDOS al	
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
PROVISION INDEMNIZACION AÑOS DE SERVICIO	727.950	731.498
Total	727.950	731.498

Movimiento a la Provisión Indemnización Años de Servicio:

Conceptos	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
SALDO DE APERTURA	866.757	864.343
CARGO A RESULTADO DEL PERIODO	88.752	98.863
PAGOS DEL PERIODO	(104.545)	(96.449)
SALDO FINAL	850.964	866.757

El cálculo actuarial ha sido realizado por un actuario independiente, que ha utilizado el método de unidad de crédito proyectado, con una tasa de descuento de un 5,21% correspondiente a la tasa BCP a 10 años publicado por la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras al 31 de diciembre de 2011 y una proyección de rotación de 7 años.

(20) Patrimonio

La información acerca del patrimonio, adicional a la presentada en los estados de cambios de variaciones patrimoniales de ambos ejercicios es la siguiente:

(a) Capital y Número de Acciones

En la Décima Sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2011 en las oficinas de la Sociedad, se acordó con el voto de la unanimidad de los accionistas presentes, que representaban el 99,36% de las 930.000 acciones emitidas por la Sociedad, disminuir el capital social pagado en la suma de M\$ 2.418.289 mediante la absorción de las pérdidas acumuladas por igual valor, correspondiendo M\$ 3.215.134 a la pérdida por ajuste de patrimonio por primera aplicación de IFRS y M\$ 796.845 de utilidades acumuladas en ejercicios anteriores.

Como consecuencia de lo anterior, el capital social de NIBSA S.A. queda en la suma de M\$ 9.992.049, dividido en 930.000 acciones de una misma serie, ordinarias y nominativas, sin valor nominal.

(b) Dividendos

En la Vigésima Novena Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2011, se aprobó repartir un dividendo definitivo ascendente a \$ 314,66523 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, pago que se materializó el 4 de mayo de 2011, cumpliendo con la política de reparto de dividendos establecida en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 05 de abril de 2010.

En sesión de directorio N° 299 de fecha 01 de agosto de 2011, se aprobó por unanimidad repartir un dividendo provisorio ascendente a \$ 100,00 por acción, a cuenta de las utilidades del ejercicio que concluirá el 31 de diciembre de 2011, pago que se materializó el 12 de agosto de 2011.

(21) Ingresos Ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es el siguiente:

Ingresos de Actividad Ordinaria	01/01/2011 al 31/12/2011 M\$	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	01-10-2011 al 31/12/2011 M\$	01-10-2010 al 31/12/2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias				
-Venta Linea Gasfiteria	7.682.933	7.192.157	2.008.807	1.861.759
-Venta Linea Griferia	1.695.085	1.428.020	414.586	342.969
Otras ventas	719.512	144.121	408.847	11.999
Total Ingresos de actividad Ordinaria	10.097.530	8.764.298	2.832.240	2.216.727

(22) Costos y Gastos por Naturaleza

El detalle de los costos y gastos por naturaleza para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es el siguiente:

Costos de distribución	01/01/2011 al 31/12/2011 M\$	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	01-10-2011 al 31/12/2011 M\$	01-10-2010 al 31/12/2010 M\$
Gastos clientes retail	421.600	372.725	71.781	114.677
Fletes	93.494	77.875	25.704	20.025
Remuneraciones y otros gastos del personal de vtas	292.590	275.737	92.018	100.311
Ferías, exposiciones, publicidad y otros	59.026	61.873	19.244	11.823
Otros Gastos	37.125	38.373	10.086	13.965
Tota Costos de distribución	903.835	826.583	218.833	260.801

Gastos de Administración	01/01/2011 al 31/12/2011 M\$	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	01-10-2011 al 31/12/2011 M\$	01-10-2010 al 31/12/2010 M\$
Remuneraciones	425.134	388.929	137.144	108.029
Indemnizacion Años de servicios y finiquitos	92.248	109.516	24.053	20.504
Honorarios y Asesorias	78.641	86.320	26.335	18.627
Gastos Computacionales	33.581	35.836	8.625	10.094
Servicios Aseo, Seguridad y otros	148.434	135.616	43.003	34.986
Patentes, Contribuciones y otros	68.710	62.571	17.247	15.993
Seguros Generales	28.695	24.251	7.210	6.124
Gastos Generales	227.185	227.285	60.073	63.852
Tota Costos de distribución	1.102.628	1.070.324	323.690	278.209

(23) Diferencia de Cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

Diferencia de Cambio	MONEDA	01/01/2011 al 31/12/2011 M\$	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	01-10-2011 al 31/12/2011 M\$	01-10-2010 al 31/12/2010 M\$
Activos en moneda extranjera					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	US\$	(37.591)	28.372	1.970	16.089
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	US\$	(5.726)	13.752	1.163	4.703
Inventarios	US\$	(1.265)	5.454	5.432	(3.526)
Inventarios	EUR	3.072	(1.810)	3.590	(1.207)
Pasivos en moneda extranjera					
Otros pasivos financieros corrientes	US\$	23.923	(12.346)	684	(10.876)
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	0	(356)	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$	(3.199)	(32.120)	(1.169)	(5.483)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	13.383	(3.210)	217	2.690
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	160	(41)	(49)	0
Total de Diferencia de Cambio		(7.243)	(2.305)	11.838	2.390

(24) Ganancia por Acción

Los beneficios netos por acción, se calculan como el cociente entre la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

A continuación, se presenta el cálculo de la ganancia por acción de acuerdo a lo siguiente:

Ganancia básica por acción		Acumulado		Trimestre	
		01/01/2011 al 31/12/2011	01/01/2010 al 31/12/2010	01-10-2011 al 31/12/2011	01-10-2010 al 31/12/2010
Ganancia (Pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	M\$	925.180	585.277	321.517	46.877
Promedio de acciones ordinarias en circulación	Acc.	930.000	930.000	930.000	930.000
Ganancia básica por acción	\$	994,82	629,33	345,72	50,41

(25) Contingencias y Compromisos

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad presenta la siguiente relación de compromisos y contingencias:

- Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Sociedad ha entregado boletas de garantía bancaria a clientes y proveedores por M\$ 47.591.- y M\$ 53.3437.-, respectivamente.
- De acuerdo al convenio pactado con el Banco de Chile, para el refinanciamiento de pasivos de largo plazo de NIBSA S.A. se debe cumplir lo siguiente:
 - A no invertir en activos fijos cuyo valor supere las UF 10.000 anuales, sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.

-
- A no enajenar ningún activo esencial asociado al proceso productivo cuyo valor libro sea superior a UF 500, sin autorización previa y escrita del Banco de Chile.
 - A no fusionarse, crear filiales o absorber otras sociedades, sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.
 - A mantener un índice de liquidez corriente no inferior a 2,5 veces, con un test ácido no inferior a 0,9 veces.
 - A mantener un índice de endeudamiento no superior a 0,87 veces su patrimonio neto efectivo.
 - A mantener todos sus bienes en buen estado de funcionamiento y asegurados en Compañías de seguros de reconocida solvencia y prestigio.
 - A entregar al Banco de Chile sus estados financieros, presupuestos semestrales de gastos e ingresos para el período siguiente e informes de gestión. Los estados financieros deberán ser auditados por una firma que cuente con la aprobación del Banco de Chile y deberán entregarse dentro de los primeros cuatro meses del año respectivo
 - A no celebrar contratos o negociaciones con personas relacionadas o con terceros en condiciones distintas a las imperantes en el mercado, sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.
 - A no otorgar avales, fianzas, codeudas solidarias, prendas, hipotecas, y en general ningún tipo de garantías personales o reales en favor de terceros, sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.
 - Respecto a los dividendos, la sociedad podrá hacer repartos siempre y cuando mantenga provisionado los intereses de los próximos seis meses más la cuota de capital más próxima con el Banco de Chile.
 - Cumplir en todos los aspectos con las leyes, reglamentos, disposiciones y órdenes aplicables incluyéndose especialmente en dicho cumplimiento, sin limitaciones, el pago íntegro y oportuno de todos los impuestos, gravámenes y cargas fiscales que la afecten y a dar oportuno cumplimiento a las obligaciones laborales, previsionales, tributarias y municipales a que pudiera estar afecta.
 - Mantener sus libros de contabilidad al día y llevarlos correctamente en conformidad a los principios contables generalmente aceptados en Chile.
 - Mantener todos sus derechos, franquicias, licencias y derechos de propiedad industrial e intelectual vigentes y en conformidad a la Ley.
 - Informar inmediatamente al Banco de cualquier causal de incumplimiento judicial o

administrativo del presente contrato y de cualquier procedimiento judicial o administrativo en su contra que pueda afectar adversamente y en forma sustancial sus negocios, activos, ingresos, pasivos o condición financiera.

- Informar al Banco de Chile de cualquier hecho calificado de esencial por la normativa que rige a las sociedades anónimas abiertas, dentro de los plazos establecidos al efecto en dicha normativa.
- Certificar en forma semestral o a solicitud del Banco de Chile, el debido cumplimiento o el incumplimiento, según corresponda, de las obligaciones asumidas en esta cláusula, lo cual se acreditará mediante declaración jurada efectuada por el Gerente General de NIBSA S.A. ante notario público.

Estas restricciones se mantendrán mientras la Sociedad mantenga obligaciones con el Banco de Chile.

A la fecha de presentación de estos estados financieros, la Sociedad ha cumplido con las restricciones señaladas anteriormente.

- (c) Al 31 de diciembre de 2011 NIBSA S.A. mantiene el Juicio laboral caratulado "Pino con Resguardo.", Rol 142 2007 de fecha, 15 de febrero de 2007 en el Noveno Juzgado del Trabajo de Santiago, el cual actualmente se encuentra en primera instancia, siendo Nibsa demandado subsidiario. El juicio no se ha iniciado dado que no se ha podido notificar a la empresa demandada principal. La cuantía del asunto es, de acuerdo a lo señalado por el Tribunal, indeterminada. El juicio se mantiene sin movimiento desde agosto de 2007 y fue ordenado su archivo en abril de 2009, lo cual se materializó y por lo cual es altamente probable que no se siga tramitando.

(26) Sanciones

- a. De la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile:

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile no ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

- b. De otras autoridades administrativas:

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 y de 2010, ninguna autoridad administrativa ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

(27) Medio Ambiente

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se ha incurrido en los siguientes desembolsos relacionados con la verificación y control del cumplimiento de las ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales:

Gastos Medio Ambiente	01/01/2011 al 31/12/2011 M\$	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	01-10-2011 al 31/12/2011	01-10-2010 al 31/12/2010
Muestreo Isocinetico a los gases emitidos por fuentes fijas	4.094	3.928	1.815	1.716
Otros	0	454	0	454
Total Gastos	4.094	4.382	1.815	2.170

Actualmente no existen nuevos proyectos en desarrollo por parte de la Sociedad.

(28) Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros individuales, 23 de marzo de 2012, en opinión de la Administración, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentados, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad, que requiera ser revelado en notas a los estados financieros.

ELIANA VILLALON FLORES
CONTADOR GENERAL

GERARDO ZEGERS DE LANDA
GERENTE GENERAL

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

El análisis razonado a los estados financieros que a continuación se expone, está confeccionado de acuerdo a la norma de carácter general N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las comparaciones y referencias están realizadas en miles de pesos y expresados en moneda de cierre de los estados financieros.

1. INDICES DE LIQUIDEZ

1.01. LIQUIDEZ CORRIENTE	31-12-11	31-12-10
Índice o Tendencia	4,2	3,5

Este índice al 31 de diciembre de 2011 presenta respecto al mismo periodo de 2010 un mejoramiento debido a la disminución de un 13,1% del pasivo corriente, originado en la disminución de un 31,9% (M\$ 326.834) del pasivo financiero corriente, sumado al aumento de un 4,3% del activo corriente, que se explica por el incremento de un 33,9% (M\$ 662.624) del efectivo y equivalente del efectivo, compensado principalmente por la disminución de existencias de un 18,3% (M\$ 906.805).

1.02. PRUEBA ACIDA	31-12-11	31-12-10
Índice o Tendencia	2,29	1,47

Este índice presenta un mejoramiento respecto al 31 de diciembre de 2010, debido a que el activo corriente neto de existencias presenta un aumento de un 35,3% (M\$ 1.271.493), sumado a la disminución de un 13,1% (M\$ 320.116) experimentada por el pasivo corriente.

La diferencia de magnitud respecto al índice de liquidez corriente, obedece a que la proporción de las existencias que mantiene la Sociedad en el total de los activos corrientes, no consideradas por ser menos líquidas, asciende a un 45,4% y 57,9% al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, respectivamente.

1.03. CAPITAL DE TRABAJO	31-12-11	31-12-10
Índice o Tendencia M\$	6.788.364	6.103.560

Siendo el Capital de Trabajo una medida de la cantidad de recursos financieros con que la empresa cuenta para hacer frente a los compromisos adquiridos de corto plazo, se observa que éste presenta, respecto al 31 de diciembre de 2010, un aumento debido a la disminución experimentada por los pasivos corrientes de un 13,1%, sumado al aumento presentado por el activo corriente de un 4,3%.

De acuerdo a este índice la Sociedad puede hacer frente a sus compromisos corrientes, incluso sin considerar las existencias que dentro de los activos corrientes tienen menor liquidez.

1.04. ROTACION DE CUENTAS	31-12-11	31-12-10
Período promedio de Cobranza	48	50
Período promedio de Pago	18	15

El período promedio de cobranza a diciembre de 2011, presenta un mejoramiento de 2 días respecto a diciembre de 2010, debido al mejoramiento de 9 días que presenta la recuperación de ventas al exterior, saldos que, sin embargo, representan solo el 4,7% del total de las cuentas comerciales. Respecto al mercado nacional, la recuperación ha presentado un mejoramiento de 2 días entre ambos periodos, lo que por la magnitud del monto que representan las cuentas, explica el mejoramiento de este indicador.

El período promedio de pago a diciembre de 2011, presenta un aumento de 3 días, respecto a diciembre de 2010, debido fundamentalmente a la variación en el plazo de pago de proveedores de exterior que se incrementa en 3 días en comparación a la disminución de 1 día en el plazo de pago a proveedores nacionales en el mismo periodo.

El número de días de capital de trabajo a diciembre de 2011, financiado con proveedores, nos muestra un valor negativo de 30 días, experimentando un mejoramiento de 3 días respecto a diciembre de 2010.

1.05. RAZON DE ENDEUDAMIENTO	31-12-11	31-12-10
Índice o Tendencia	44,5%	54,8%

Este índice presenta una disminución respecto al 31 de diciembre de 2010, debido a la disminución experimentada por los pasivos de la Sociedad en M\$ 838.891, que se suman al incremento del patrimonio de M\$ 530.571, respecto al 31 de diciembre de 2010.

1.06. PROPORCION DE LA DEUDA CORRIENTE Y NO CORRIENTE CON RELACION AL PASIVO TOTAL

	31-12-11	31-12-10
Relación Pasivo Corriente	13,5%	15,2%
Relación Pasivo No Corriente	17,3%	20,2%
Relación con Patrimonio	69,2%	64,6%

1.07. TOTAL DE ACTIVOS

El comportamiento comparativo del total de activos es el siguiente:

	31-12-11	31-12-10
Activos (M\$)	15.792.600	16.103.920

Las variaciones porcentuales por rubro en este período son las siguientes:

Dic-11 con relación a:		31-12-10
Activo Corriente	Aumentó	4,3%
Activo No Corriente	Disminuyó	8,9%

El Activo Corriente presenta un aumento respecto al 31 de diciembre de 2010, debido principalmente al aumento del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por M\$ 662.624 y de los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$ 248.836, contrarrestado por la disminución del Inventario por M\$ 906.805, experimentados por la Sociedad.

1.08. GANANCIA DEL PERIODO	31-12-11	31-12-10
Ganancia del Periodo (M\$)	925.180	585.277

La ganancia del periodo presenta un aumento de un 58,1% respecto a diciembre de 2010 debido al incremento de los ingresos ordinarios en un 15,2%, con un incremento en los costos de ventas de un 14,9%. Esto ha provocado que la ganancia bruta en el ejercicio se incremente en un 15,9% respecto al año pasado.

Los gastos de administración y distribución se incrementaron un 5,8% debido principalmente a mayores provisiones asociadas a los contratos suscritos con los grandes distribuidores, originados por el incremento en las ventas en dichos canales de distribución.

2. INDICES DE RENTABILIDAD

Conceptos	31-12-11	31-12-10
2.01. Margen de Resultado Neto (Resultado del ejercicio/Ventas)	9,2%	6,7%
2.02. Sobre Activos (Resultado del ejercicio/Tot. de Activos)	5,9%	3,6%
2.03. Sobre el Patrimonio (Resultado del ejercicio/Patrimonio)	8,5%	5,6%

3. DIFERENCIAS ENTRE LOS VALORES LIBROS Y VALORES ECONOMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS DE LA SOCIEDAD

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 los principales activos de las sociedades se encuentran presentados de modo que estos reflejen el valor de mercado, habiéndose analizado el impacto de los posibles deterioros que pudiesen tener.

4. **ANALISIS DE LAS VARIACIONES DE MERCADO**

La Sociedad efectúa estimaciones relativas a la participación de mercado, mediante datos internos, informes de importaciones y exportaciones e información obtenida informalmente respecto a participantes en el mercado. Obviamente estos resultados pueden diferir de otros que utilicen otras fuentes de información y metodología diferentes a las aplicadas por la sociedad.

De acuerdo a esta información, la estimación de la Sociedad respecto a su participación de mercado es de un 20%, siendo los principales competidores Mosaico, Paradiso, Fas y Polifusión.

5. **ANALISIS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN, DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO**

	Dic-2011 M\$	Dic-2010 M\$
Flujo de Efectivo procedente de actividades de la Operación	2.032.892	269.585
Flujo de Efectivo procedente de actividades de Inversión	(16.656)	25.106
Flujo de Efectivo procedente de actividades de Financiación	(1.414.305)	(619.227)
Aumento (disminución) Neto en el Efectivo	601.931	(324.536)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	60.693	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del Periodo	1.954.527	2.279.063
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del Periodo	2.617.151	1.954.527

El aumento neto en el efectivo arrojó un saldo positivo de M\$ 601.931, debido a que el flujo neto de la operación arrojó un saldo positivo de M\$ 2.032.892, producto, principalmente, de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$ 11.347.720, contrarrestados por pagos a proveedores por M\$ 6.585.791 y al personal por M\$ 1.724.574.- El flujo neto de financiación, en cambio, arrojó un saldo negativo de M\$ 1.414.305, producto del importe procedente de préstamos por M\$ 636.273, pago de préstamos por M\$ 1.552.313, dividendos pagados por M\$ 385.639, intereses pagados por M\$ 111.239 y otras salidas de efectivo por M\$ 1.387.-

6. **GESTION DE RIESGOS**

En el curso normal de sus actividades la Sociedad está expuesta a riesgos procedentes de los instrumentos financieros y en su gestión. Estos riesgos que pueden afectar el valor de sus flujos, activos y, en consecuencia, sus resultados son: el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito.

Riesgo de Mercado

Los factores de riesgo propios de la actividad corresponden al riesgo de volatilidad de la tasa de interés, tipo de cambio y al valor de las materias primas.

La Administración de la Sociedad busca controlar el riesgo de tasa de interés mediante una estructura equilibrada entre las obligaciones de corto y largo plazo, de modo de

reducir las fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual tiene estructurados sus pasivos bancarios en el largo plazo, de modo tal de tener una tasa que atenúe las volatilidades puntuales que pueden presentar las tasas de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad mantiene el 64% y 63% respectivamente, de su deuda bancaria pactada en el largo plazo.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo de tasa de interés se observa lo siguiente:

Pasivos Financieros a Tasa Flotante	31/12/2011	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 50 bps	Disminución de 50 bps
Impacto en Resultado (M\$)	(9.064)	9.064

En relación con el riesgo cambiario, la Sociedad aminora estos impactos, debido a un equilibrio entre activos y pasivos en moneda extranjera. Sin embargo en los últimos doce meses, las importaciones superan en un 75% a las exportaciones.

En ambos casos la Administración de la Sociedad evalúa permanentemente la posibilidad de tomar seguro de tasas y cambios para atenuar financieramente los efectos.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo cambiario se observa lo siguiente:

Variación Dólar Americano	31/12/2011	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 5%	Disminución de 5%
Impacto en Resultado (M\$)	26.277	(26.277)

Respecto al riesgo que presentan las materias primas, las cuales corresponden a chatarras de bronce y cobre, éstas se encuentran sujetas a la fluctuación que presenta el precio del cobre en el mercado mundial. La Sociedad determina los precios de los productos tomando en consideración estas fluctuaciones, no siendo posible, en ciertas ocasiones, traspasar en forma inmediata la totalidad de estas fluctuaciones de los costos de las materias primas a los clientes.

Al efectuar un análisis de sensibilidad respecto al riesgo que presentan las materias primas se observa lo siguiente, en el supuesto que no se traspase a precios las fluctuaciones de los costos de las materias primas:

	31/12/2011	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 10% LME Cobre	Disminución de 10% LME Cobre
Impacto en Resultado (M\$)	(215.568)	215.574

Riesgo de Liquidez

La exposición al riesgo de liquidez corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento y que está representada en

las cuentas de acreedores y otras cuentas por pagar. Este riesgo podría surgir a partir de la incapacidad de responder a requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones tanto en condiciones normales como excepcionales.

La Administración en su gestión de liquidez privilegia el oportuno y puntual pago de sus obligaciones tanto en el sistema financiero como con sus proveedores. Para minimizar este tipo de riesgo se monitorea constantemente las proyecciones de caja de corto y largo plazo, gestionando los excedentes de liquidez y previniendo insuficiencias de caja con anticipación.

Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha de presentación de estos estados financieros, la Sociedad presenta índices de liquidez que muestran que pueden cumplir con normalidad todas las obligaciones corrientes que se mantienen.

Riesgo de Crédito

La exposición al riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales de pago y se origina principalmente de los deudores comerciales.

La exposición de la Sociedad se ve afectada por las capacidades financieras individuales de cada cliente, siendo ésta acotada por la solvencia de sus principales clientes, de los cuales se dispone información financiera en el mercado, y por un monitoreo constante que permite detectar dificultades financieras en el total de la cartera de clientes.

La Administración está evaluando periódicamente si existe evidencia de deterioro de las deudas comerciales. El deterioro es analizado para cada cliente en particular.

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son madurez de la cartera, señales concretas del mercado, y hechos concretos de deterioro (default).

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra el deterioro constituido. La Sociedad sólo utiliza el método del deterioro y no el del castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes, la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de lo vencido y por vencer.

La Sociedad no tiene garantías u otras mejoras crediticias que aminoren el riesgo de crédito existente.

ESTADOS FINANCIEROS
DE SERVICIOS Y
REPRESENTACIONES
NIBSA LTDA. Y FILIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

Activos	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9.848	13.659
Otros Activos No Financieros, Corriente	633	560
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.201	4.798
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	108.729	170.446
Inventarios	334.796	-
Activos por impuestos corrientes	130.992	66.247
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	587.199	255.710
Activos corrientes totales	587.199	255.710
Activos no corrientes		
Propiedades, Planta y Equipo	16.779	20.948
Activos por impuestos diferidos	3.298	2.870
Total de activos no corrientes	20.077	23.818
Total de activos	607.276	279.528

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20.793	19.915
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	459.353	119.458
Pasivos por Impuestos corrientes	6.561	13.536
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21.306	19.282
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	508.013	172.227
Pasivos corrientes totales	508.013	172.227
Total pasivos	508.013	172.227
Patrimonio		
Capital emitido	2.000	2.000
Ganancias (pérdidas) acumuladas	97.259	105.300
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	99.259	107.300
Participaciones no controladoras	4	1
Patrimonio total	99.263	107.301
Total de patrimonio y pasivos	607.276	279.528

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	2011	2010	IV Trim. 2011	IV Trim. 2010
Estado de Resultados	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	371.883	336.174	116.310	121.752
Costo de ventas	(310.930)	(277.710)	(84.003)	(77.193)
Ganancia bruta	60.953	58.464	32.307	44.559
Otros ingresos, por función	52	605	29	205
Gasto de administración	(73.811)	(74.999)	(21.119)	(19.727)
Otras ganancias (pérdidas)	-	(1.075)	-	-
Ingresos financieros	311	138	47	52
Costos financieros	(525)	(525)	(132)	(129)
Resultado por unidades de reajuste	2.361	1.208	762	245
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(10.659)	(16.184)	11.894	25.205
Gasto por impuestos a las ganancias	2.621	3.078	(1.483)	(3.586)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(8.038)	(13.106)	10.411	21.619
Ganancia (pérdida)	(8.038)	(13.106)	10.411	21.619
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(8.041)	(13.108)	10.410	21.618
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3	2	1	1
Ganancia (pérdida)	(8.038)	(13.106)	10.411	21.619
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	-8,65	-14,09	11,19	23,25
Ganancia (pérdida) por acción básica	-8,65	-14,09	11,19	23,25
Ganancias por acción diluidas				
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	-8,65	-14,09	11,19	23,25
Ganancias (pérdida) diluida por acción	-8,65	-14,09	11,19	23,25

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2011	2010	IV TRIM 2011	IV TRIM 2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado del resultado integral				
Ganancia (pérdida)	(8.038)	(13.106)	10.411	21.619
Resultado integral total	(8.038)	(13.106)	10.411	21.619
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(8.041)	(13.108)	10.410	21.618
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	3	2	1	1
Resultado integral total	(8.038)	(13.106)	10.411	21.619

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011	2010
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	445.745	398.322
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(40.896)	(37.538)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(337.039)	(319.187)
Otros pagos por actividades de operación	(74.276)	(51.508)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	3.279	2.512
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(3.187)	(7.399)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	6.800
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	6.800
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Intereses pagados	(623)	(604)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(623)	(604)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(3.810)	(1.203)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	2011	2010
	M\$	M\$
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(3.810)	(1.203)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	13.658	14.862
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9.848	13.659

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2011	2.000		105.300	107.300	1	107.301
Saldo Inicial Reexpresado	2.000		105.300	107.300	1	107.301
Cambio en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)			(8.041)	(8.041)	3	(8.038)
Resultado integral				(8.041)	3	(8.038)
Total de cambios en patrimonio	-		(8.041)	(8.041)	3	(8.038)
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2011	2.000		97.259	99.259	4	99.263

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2010	2.000		118.408	118.408	(1)	120.407
Saldo Inicial Reexpresado	2.000		118.408	118.408	(1)	120.407
Cambio en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)			(13.108)	(13.108)	2	(13.106)
Resultado integral				(13.108)	2	(13.106)
Total de cambios en patrimonio			(13.108)	(13.108)	2	(13.106)
Saldo Final Periodo Anterior 31/12/2010	2.000		105.300	107.300	1	107.301

Conforme a lo señalado en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente memoria es suscrita por los siguientes Directores de la Sociedad.

Rafael Concha Undurraga
Presidente

Fernando Agüero Garcés
Director

Carlos Cartoni Zalaquett
Director

Juan Luis Correa Ardizzoni
Director

Sergio De La Cuadra Fabres
Director

Víctor Manuel Jarpa Riveros
Director

Rafael Vielva Fernández
Director